



XGBZ

无锡市兴港包装股份有限公司



公开转让说明书

(申报稿)

推荐主办券商:	 东吴证券股份有限公司 SOOCHOW SECURITIES CO.,LTD.
主办券商注册地址:	苏州工业园区星阳街5号

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

释 义

公司/兴港包装	指	无锡市兴港包装股份有限公司
兴港包装有限	指	无锡市兴港包装装璜有限公司
东吴证券	指	东吴证券股份有限公司
瑞华会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
中同华	指	北京中同华资产评估有限公司
永衡昭辉	指	江苏永衡昭辉律师事务所
“三会”	指	公司股东大会、董事会和监事会的统称
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统
本次挂牌	指	公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《业务规则》	指	《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》
《证券法律业务管理办法》	指	《律师事务所从事证券法律业务管理办法》
《证券法律业务执业规则》	指	《律师事务所从事证券法律业务执业规则》（试行）
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限公司
《公司章程》	指	《无锡市兴港包装股份有限公司章程》
报告期	指	2011年、2012年、2013年1-8月
工商局	指	工商行政管理局
元	指	人民币元
瓦楞纸板/纸板	指	指一种多层的粘合物，是由箱板纸和通过瓦楞辊加工成波形的瓦楞纸粘合而成的板状物，它有很高的机械强度，能经受搬运过程中的碰撞和摔跌，是一种重量轻、强度大、可回收利用的绿色包装纸板。根据需求，瓦楞纸板可以加工成单面瓦楞纸板、三层瓦楞纸板、五层、

		七层等多层瓦楞纸板
瓦楞纸箱/纸箱	指	使用瓦楞纸板制成的包装用纸容器

重大事项提示

本公司特别提醒投资者关注以下重大事项：

一、公司治理的风险

股份公司设立前，公司的法人治理结构不完善，内部控制有欠缺。公司在2013年10月17日整体变更为股份有限公司。股份公司设立后，逐步建立健全了法人治理结构，制定了适应企业现阶段发展的内部控制体系。但是由于股份有限公司和有限责任公司在公司治理上存在较大的不同，特别是公司股份进入公开转让系统后，新的制度对公司治理提出了更高的要求。而公司管理层对于新制度仍在学习和理解之中，对于新制度的贯彻、执行水平仍需进一步的提高。随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，业务范围不断扩展，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

二、实际控制人不当控制的风险

截至本公开转让说明书签署之日，曹敏丰、俞春霞夫妇为公司实际控制人，此二人合计持有公司100%股份，同时曹敏丰为公司董事长、经理，俞春霞为公司董事、董事会秘书。若其利用实际控制人的特殊地位，通过行使表决权或其他方式对公司的经营决策、利润分配、对外投资等进行控制，可能对公司及公司其他股东的利益产生不利影响。

三、行业依赖风险

本公司所属行业为包装业，细分行业为瓦楞纸箱行业，从整个行业产业链来看，处于中游位置，公司生产的瓦楞纸箱产品具有明显的中间产品属性。因此，与上游尤其是造纸行业和下游制造业具有极强的联动性。若上游行业不能够供给充足的原料或下游行业的不能持续快速的发展，公司的未来发展将受到相应的制约。

四、市场竞争风险

经过持续二十多年的高速发展，我国已经发展成为全球仅次于美国的第二大瓦楞纸箱生产国。截止2006年年底，年产值超过500万元的规模以上工厂达到

1,732家，市场总规模达到892.15亿元。

随着全球制造业产能向中国持续转移，且欧美发达国家对绿色包装的要求趋严，产品出口型制造商对瓦楞纸箱需求呈持续增长趋势。同时，随着国内消费能力快速提升，特别是在连锁商业的推动下，内销产品制造商对瓦楞纸箱的需求逐渐增大。在纸箱供应方面，节能环保的社会共识将推动产品结构向低克重、高强度、真色彩的中高档纸箱倾斜；下游客户随着规模扩大、管理升级将增强对纸箱企业规模、设计研发能力、“及时交货”能力的需求。

鉴于中国瓦楞纸箱行业，特别是大型先进企业面临较好的发展机遇，国外大型纸箱企业纷纷在国内投资设厂；同时，部份国内企业也加大了技改、市场扩张力度。预计未来3~5年内，业内大型企业仍将维持积极发展策略，这将加大行业的市场竞争。

五、销售市场集中的风险

瓦楞纸箱主要为消费及轻工领域制造商配套，必须满足客户的“及时交货”需求；同时，瓦楞纸箱单价较低，对运输成本较为敏感，因此，纸箱厂的经济服务半径不超过100~150公里，不同地区市场间相互独立，互不竞争。

2013年1-8月、2012年度、2011年度，江苏地区销售额占主营业务收入比例分别为95.01%、93.25%、94.18%。销售区域集中，主要原因为根据公司所处行业特性，客户需求对产品价格敏感度较高，致使运费对市场需求产生较大影响，从而使该行业企业普遍具有销售区域以生产地为中心的集中特性。公司所在地为无锡，制造业与物流业发达，市场需求旺盛，报告期内公司销售稳定。

六、生产用地租赁风险

公司租赁的土地用作为公司的生产用地，土地性质为集体土地。上述土地虽系从集体土地所有者处直接租用，并与其直接签署了租期20年的《集体土地有偿使用协议书》，但不符合《土地管理法》及《无锡市集体建设用地使用权流转管理暂行办法》的要求。公司存在因土地违规使用被收回、租赁到期或出租方中途违约收回土地、而本公司又未能及时重新选择经营场所影响正常生产经营的风险。

七、对外担保风险

公司对外担保情况如下表所示：

关联单位名称	担保内容	担保方式	担保期限	担保金额(万元)
无锡中江彩印包装有限公司	银行借款	保证(连带责任保证)	2013年7月18日至 2014年7月17日	200.00
俞春霞	信用卡分期借款	固定资产抵押	2013年3月27日至 2015年3月27日	50.00
无锡旭峰门业制造有限公司	银行借款	保证(连带责任保证)	2013年10月10日 至2016年7月7日	300.00

截至本公开转让说明书签署之日，公司对外提供的担保尚有人民币 550.00 万元在有效期内，存在到期日被担保人无法偿还债务公司依据担保协议承担担保责任的风险。

八、短期偿债能力风险

截至公司2011年12月31日、2012年12月31日和2013年8月31日公司流动比率分别为1.14、1.23和1.27，速动比率分别为0.85、1.01和1.08。报告期内公司流动比率和速动比率逐年有所提升，主要原因为原材料价格下降以及销售减少导致的流动负债中应付账款的减少。但整体来看，公司短期变现能力较弱，公司流动资产中应收账款、存货所占比重较大，2011年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为47.19%和25.36%，2012年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为50.85%和18.27%，2012年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为57.27%和15.01%，公司需要增强其变现能力，降低短期偿债风险。

九、现金流量风险

公司2011年度、2012年度和2013年1-8月公司现金及现金等价物净增加额分别为145.09万元、-44.82万元和-109.08万元，公司运营存在现金流量风险，具体情况如下：

公司2011年度、2012年度和2013年1-8月经营活动产生的现金流量分别为630.05万元、149.10万元和197.96万元，经营活动产生的现金为净流入，主要原因是公司产品市场销售状况较好，能够形成稳定的收入；主要客户都经过严格的筛选，信用良好，不良债权能够控制在极低水平。公司2012年度较2011年度经营活动产生的现金净流入的减少主要系支付给职工以及为职工支付的现金增加和收到的税费返还减少所致。

公司2011年度、2012年度和2013年1-8月投资活动产生的现金流量分别为-281.25万元、-141.13万元和-183.87万元，主要系公司对厂房改造工程及其他固定资产的购建投入现金所致。

公司2011年度、2012年度和2013年1-8月筹资活动产生的现金流量分别为-203.71万元、-52.79万元和-123.17万元，报告期内公司筹资活动产生的现金流量为负，主要系支付借款本金与利息所致。

整体而言，公司2012年度与2013年1-8月现金净增加额为负，主要系投资活动与筹资活动对现金流产生压力所致。公司运营存在现金流量风险。

十、原材料价格波动风险

公司毛利率波动受原材料价格波动影响较大，报告期内公司毛利率逐年上升，与报告期内公司原材料价格下降趋势相符。公司毛利率上升主要受到原材料价格下降影响，而产品销售价格保持相对稳定，对毛利率变动影响不大，主要原因为公司产品为纸包装产品，公司主要下游客户为电子、IT、家电等厂商，对公司客户而言，该类产品采购金额在其总体采购金额中占极小比例，且单笔采购金额较小，因而公司客户对该产品成本市场关注程度较低，原材料价格下降基本不会在销售价格中得到体现，公司产品销售相对稳定。公司存在未来原材料采购价格上升导致毛利率降低的风险。

目 录

声 明	2
释 义	3
重大事项提示	5
目 录	9
第一节 基本情况	11
一、公司基本情况	11
二、股票挂牌情况	11
三、挂牌公司股东、股权变化情况	12
四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况	23
五、公司最近两年的主要会计数据和财务指标	25
六、本次挂牌的有关机构	26
第二节 公司业务	28
一、主营业务及产品介绍	28
二、主要商业模式总结	28
三、所处行业基本情况	29
四、公司主要竞争优势	48
五、公司关键资源要素	50
六、公司关键业务流程	59
七、公司业务相关情况	63
八、公司业务发展目标及其风险因素	69
第三节 公司治理	77
一、最近两年内股东大会、董事会、监事会的建立健全及运行情况	77
二、董事会对公司治理机制执行情况的评估	78
三、公司及控股股东、实际控制人最近两年存在的违法违规及受处罚情况	79
四、公司的独立性情况	79
五、同业竞争情况	80
六、公司最近两年内资金占用、担保情形以及相关措施	81
七、董事、监事、高级管理人员有关情况说明	82
八、董事、监事、高级管理人员最近两年变动情况	84
第四节 公司财务	85
一、公司最近两年及一期的财务报表	85
二、公司财务报表编制基础	92
三、公司最近两年及一期审计意见	92
四、报告期主要会计政策、会计估计	92
五、最近两年主要会计数据和财务指标分析	105
六、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况	153
七、需提醒投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项	160
八、公司报告期内资产评估情况	160

九、股利分配政策和报告期内股利分配情况.....	161
十、影响公司持续经营的风险.....	161
十一、公司经营目标和计划.....	162
第五节 有关声明	163
一、公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	163
二、主办券商声明.....	164
三、律师声明.....	165
四、审计机构声明.....	166
五、资产评估机构声明.....	167
第六节 备查文件目录	168

第一节 基本情况

一、公司基本情况

中文名称：无锡市兴港包装股份有限公司

英文名称：Wuxi Xinggang Packaging Co., Ltd.

法定代表人：曹敏丰

有限公司成立日期：1998年1月20日

股份公司设立日期：2013年10月17日

注册资本：500万元人民币

住所：锡山区东港镇港下兴港路93号

邮编：214199

所属行业：纸和纸板容器制造业

主营业务：瓦楞纸箱（板）的生产及销售

电话：0510-88354008

传真：0510-88761276

电子邮箱：xigabz@wst.net.cn

互联网网址：www.wxxinggang.com

信息披露负责人：俞春霞

组织机构代码：25022036-4

二、股票挂牌情况

（一）股票挂牌概况

股票代码：430586

股票简称：兴港包装

股票种类：人民币普通股

每股面值：1.00元

股票总量：500万股

挂牌日期：2014年【 】月【 】日

（二）股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺

《公司法》第一百四十二条规定：发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。

《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》2.8条规定：

挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。

挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。

因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定。

《公司章程》第二十六条规定：

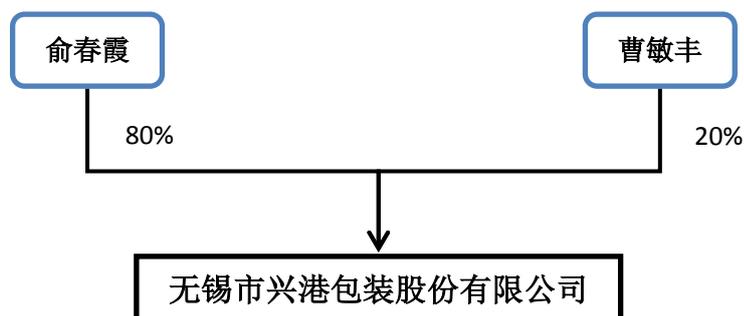
发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起1年内不得转让。

公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的25%；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起1年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。

截至本公开转让说明书签署之日，股份公司成立未满一年，公司全体股东均为股份公司发起人，因此股东无可公开转让的股份。

三、挂牌公司股东、股权变化情况

（一）股权结构图



(二) 控股股东和实际控制人的基本情况

公司实际控制人为曹敏丰、俞春霞夫妇,此二人现共持有公司 500 万股股份,占公司股份总额的 100%。

曹敏丰: 男, 1969 年 7 月生, 中国籍, 无境外永久居留权, 高中学历。1989 年至 1990 年, 在锡山市包装装璜厂任销售; 1991 年至 1993 年, 在中江集团三分厂任厂长; 1994 年至 2000 年, 在锡山市包装装璜有限公司担任总经理、党支部书记; 2001 年至 2013 年, 在无锡市兴港包装装璜有限公司担任总经理、党支部书记; 2013 年至今, 在无锡市兴港包装股份有限公司担任总经理, 任期三年。持有公司 20% 的股份, 是公司的实际控制人之一。

俞春霞: 女, 1968 年 3 月生, 中国籍, 无境外永久居留权, 高中学历。1989 年至 1993 年, 在无锡县无线电厂担任职员; 1994 年至 2000 年, 在中江集团担任财务; 2001 年至 2013 年, 在无锡市兴港包装装璜有限公司担任财务; 2013 年至今, 在无锡市兴港包装股份有限公司担任董事会秘书, 任期三年。持有公司 80% 的股份, 是公司的实际控制人之一。

公司的实际控制人在最近两年未发生变化。

（三）前十名股东及持股 5%以上股东持股情况

股东姓名	持股数（万股）	持股比例	股东性质	是否存在质押或其他争议事项
俞春霞	400	80%	境内自然人	否
曹敏丰	100	20%	境内自然人	否
合计	500	100%	——	——

（四）公司股东之间的关联关系

公司股东曹敏丰和俞春霞系夫妻关系。

（五）公司股本形成及变化

1、1998 年企业改制及有限公司设立

锡山市包装装璜有限公司由锡山市包装装璜厂改制而来，改制具体过程如下：

（1）改制评估

1998 年 1 月 14 日，无锡中江包装集团有限公司资产评估小组对锡山市包装装璜厂的资产进行评估，并出具了《关于锡山市包装装璜厂的资产评估报告书》，评估结果：截至 1997 年 11 月 20 日止，锡山市包装装璜厂总资产 4,979.83 万元，总负债 6,593.82 万元，净资产为-1,613.99 万元。

锡山市港下镇资产管理委员会资产评估组于同日出具《关于“锡山市包装装璜厂资产评估结果报告书”的确认书》，确认了上述评估结果。

（2）改制方案及改制方案批准

取得《关于“锡山市包装装璜厂资产评估结果报告书”的确认书》后，锡山市包装装璜厂向港下镇资产管理办公室提交《关于锡山市包装装璜厂实行企业部分资产拍卖转让的申请报告》，申请拍卖无锡市包装装璜厂部分流动资产、固定资产及无形资产。

1998 年 1 月 19 日，锡山市港下镇人民政府出具《关于同意锡山市包装装璜厂实行企业部分资产拍卖转让的批复》（【港政复（1998）6 号】），同意将企业实行部分产权的拍卖转让。转让的产权是指部分固定资产、流动资产和无形资产。企业性质随购买者的性质改变，并由购买者自主经营，自负盈亏，独立承担经营

风险和法律责任。

1998年1月19日，锡山市包装装璜厂与自然人曹敏丰签订《企业资产拍卖转让协议书》（以下简称“协议书”），协议审核单位为锡山市港下镇资产管理办公室。《协议书》约定锡山市包装装璜厂拍卖的资产，以1997年11月20日清理的时点数为准，由双方充分协商，锡山市包装装璜厂同意曹敏丰以2,080万元价格购买其拍卖的总资产，付款方式为曹敏丰替锡山市包装装璜厂偿付债务2,080万元。锡山市包装装璜厂原有职工（除职工要求另行择业外），原则上应转移给改制后设立的新公司。新公司继续作为福利企业存在，必须妥善安置好“四残”人员，提供相应的工作和待遇，福利企业免税所得的分配按民政部门规定办理。

1998年1月20日，锡山市农工部及锡山市企业转制综合审批组分别做出同意锡山市包装装璜厂改制为有限公司的批准。

（3）有限公司的设置

1998年1月15日，锡山市包装装璜厂和自然人曹敏丰、包新民、周利强发起设立锡山市包装装璜有限公司，注册资本为55万元，法定代表人为曹敏丰，股权结构如下表所示：

股东姓名/名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例
锡山市包装装璜厂	固定资产（设备）	2.75	5%
曹敏丰	存货（材料）	24.75	45%
包新民	存货（材料）	13.75	25%
周利强	存货（材料）	13.75	25%
合计		55	100%

1998年1月20日，锡山市工商行政管理局核发了《企业法人营业执照》，注册号为25022036-4。

（4）出资补正

锡山市包装装璜有限公司设立时，锡山市包装装璜厂以固定资产出资，曹敏丰、包新民、周利强以存货出资，但曹敏丰、包新民、周利强并未实际缴纳存货。

2001年4月26日，无锡市锡山工商行政管理局出具了锡山工商案（2001）第290号《处罚决定书》，认定曹敏丰、包新民、周利强分别作为锡山市包装装璜有限公司的三位股东，在该有限公司成立时，虚假出资，责令三位股东改正。

2001年4月30日曹敏丰、包新民、周利强以现金补足其在锡山市包装装璜有限公司的投资款52.25万元，各股东对锡山市包装装璜有限公司的出资方式变更为：锡山市包装装璜厂以实物出资2.75万元，曹敏丰以现金出资24.75万元，包新民以现金出资13.75万元，周利强以现金出资13.75万元。

（5）锡山市包装装璜厂的工商注销登记

2002年6月27日，根据无锡市锡山工商行政管理局《核准注销登记通知书》，锡山市包装装璜厂办理了注销登记。

2、有限公司阶段的历次变更

（1）公司名称变更

2001年6月1日，无锡市锡山工商行政管理局换发了《企业法人营业执照》，公司名称由锡山市包装装璜有限公司变更为无锡市兴港包装装璜有限公司。

（2）2001年11月股权代持及解除

①股权代持与解除背景

根据兴港包装提供的资料、曹敏丰及曹敏伟分别出具的《关于2001年11月兴港包装有限股权代持及解除的说明》，由于当时传言福利企业认定需公司由多名员工持股，为满足上述认定条件，公司自然人股东将部分股权转让给公司员工代持，后由于福利企业认定与职工股东人数挂钩的政策并未出台，代持关系解除。

②股权代持与解除过程

2001年11月曹敏丰将其持有的兴港包装有限5.45%的股权（即3万元出资额）交由程金花代持，将其持有的兴港包装有限11.82%的股权（即6.5万元出资额）交由阚建峰代持，将其持有的兴港包装有限11.82%的股权（即6.5万元出资额）交由曹敏伟代持；包新民其持有的兴港包装有限10.91%的股权（即6万元出资额）交由陈平代持；周利强其持有的兴港包装有限10.91%的股权（即6万元出资额）交由周晓丰代持。2002年3月，程金龙、阚建峰、陈平、周晓丰、曹敏伟又分别将上述股权归还给曹敏丰、包新民及周利强，代持关系解除。股权

代持期间，程金龙、阚建峰、陈平、周晓丰、曹敏伟从未参与过兴港包装有限的经营管理，在代持期间未行使股东权利、享受股东权益、承担股东义务。股权代持关系解除后，各方不存在法律纠纷。

由于本次代持时间短，并未办理股权工商变更登记。

(3) 兴港包装有限集体股的退出、股权的代持及第一次股权转让和增资

①第一次股权转让与兴港包装有限集体股的退出

2001年11月，锡山市包装装璜厂将其持有的兴港包装有限的股权转让给自然人曹敏丰，至此集体股退出兴港包装有限。

锡山市包装装璜厂于2001年初决定以原投资额将其所持兴港包装有限的股权转让给曹敏丰，从而退出兴港包装。由于兴港包装有限历史上数次股权转让均以兴港包装有限向老股东支付投资款，同时新股东向兴港包装有限投入投资款的方式进行，兴港包装有限于2001年11月15日向锡山市包装装璜厂支付了2.75万元投资款，但因兴港包装有限于2001年末计划进行增资，2001年11月的股权转让并未办理工商变更手续，而是于2002年3月兴港包装有限增资时一并完成，并完成股权转让对价的支付。

②股权的代持

2002年5月曹敏丰将其于2001年11月受让的股权交由无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司代持。

2002年5月25日，锡山市包装装璜厂与无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司签订《股权转让协议书》，锡山市包装装璜厂将其持有的兴港包装有限5%的股权以2.75万元转让给无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司。由于锡山市包装装璜厂已于2001年11月将上述股权转让给曹敏丰，此次转让系无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司为曹敏丰代持相关股权。

③第一次增资

2002年3月15日，兴港包装有限股东会作出决议，同意公司原股东锡山市包装装璜厂将其在公司的出资转让给无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司；同意公司的注册资本由55万元增加到150万元，其中无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司增资73.75万元；曹敏丰增资9.79万元；包新民增资5.73万元；周利强增资5.73万元，共计95万元。

2002年5月20日，无锡普信会计师事务所有限公司出具锡普会分验(2002)312号《验资报告》，验证截至2002年3月27日止，兴港包装有限已收到各股东交纳的新增注册资本95万元。本次增资前注册资本为55万元，连同本次验证的注册资本实收金额150万元，变更后的累计注册资本为150万元。

公司于2002年5月31日完成了工商变更。本次增资及股权转让完成后，兴港包装有限的出资结构为：

股东姓名/名称	出资额(万元)	出资比例
无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司	76.5	51%
曹敏丰	34.54	23%
包新民	19.48	13%
周利强	19.48	13%
合计	150	100%

(4) 兴港包装有限第二次股权转让

2003年2月19日，无锡市兴港包装装璜有限公司作出股东会议决议，同意公司原股东包新民和周利强将其在兴港包装有限的出资转让给股东曹敏丰。

2003年2月19日，包新民与曹敏丰签订《股权转让协议书》，包新民将其持有的兴港包装有限13%的股权(即19.48万元出资额)以19.48万元转让给曹敏丰。

2003年2月20日，周利强与曹敏丰签订《股权转让协议书》，周利强将其持有的兴港包装有限13%的股权(即19.48万元出资额)以19.48万元转让给曹敏丰。

公司于2003年4月3日完成了工商变更，本次股权转让完成后兴港包装有限的出资结构如下：

股东姓名/名称	出资额(万元)	出资比例
无锡港下集体资产管理有限公司	76.5	51%
曹敏丰	73.5	49%

合计	150	100%
----	-----	------

(5) 兴港包装有限第三次股权转让

2004年6月8日，兴港包装有限作出股东会决议，同意公司股东曹敏丰将其持有的兴港包装有限44%的股权（即66万元出资额）以66万元转让给公司另一股东无锡东港集体资产管理有限公司（由无锡港下集体资产管理有限公司更名而来）。

2004年6月25日，曹敏丰与无锡东港集体资产管理有限公司签订《股权转让协议》，曹敏丰将其持有的兴港包装有限44%的股权（即66万元出资额）以66万元转让给无锡东港集体资产管理有限公司。本次股权转让后，无锡东港集体资产管理有限公司所持有的兴港包装股权系代曹敏丰持有，本次股权转让未支付对价。

公司于2004年7月2日完成了工商变更，本次股权转让完成后，兴港包装有限的出资结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例
无锡东港集体资产管理有限公司	142.5	95%
曹敏丰	7.5	5%
合计	150	100%

(6) 兴港包装有限第四次股权转让

2007年11月14日，兴港包装有限作出股东会决议，同意原公司股东无锡东港集体资产管理有限公司将其持有的兴港包装有限95%的股权（即142.5万元出资额）以142.5万元股权转让给股东俞春霞。

2007年11月14日，无锡东港集体资产管理有限公司与俞春霞签订《股权转让协议》，无锡东港集体资产管理有限公司将其持有的兴港包装有限95%的股权（即142.5万元出资额）以142.5万元的价格转让给俞春霞，至此，无锡东港集体资产管理有限公司与曹敏丰的代持关系解除。

公司于2008年1月2日完成了工商变更，本次股权转让完成后，兴港包装有限的出资结构如下：

股东姓名	出资额（万元）	出资比例
俞春霞	142.5	95%
曹敏丰	7.5	5%
合计	150	100%

（7）兴港包装有限第二次增资

2009年8月10日，兴港包装有限作出股东会决议，同意增加公司注册资本至500万元（实收资本500万元）。此次增资方式全部以货币出资。股东曹敏丰本次对该公司增加出资92.5万元资金，股东俞春霞本次对该公司增加出资257.5万元资金。

2009年8月13日，无锡嘉誉会计师事务所有限公司出具锡嘉会内验（2009）188号《验资报告》，验证截至2009年8月11日止，连同本次验证的注册资本实收金额人民币350万元，变更后的累计注册资本为500万元，实收资本为500万元。

公司于2009年9月8日完成了工商变更，本次增资完成后，兴港包装有限的出资结构如下：

股东姓名	出资额（万元）	出资比例
俞春霞	400	80%
曹敏丰	100	20%
合计	500	100%

3、股份公司的设立

2013年8月6日，兴港包装有限召开临时股东会，同意将兴港包装有限变更为股份有限公司。

2013年10月12日，曹敏丰与俞春霞签订了《无锡市兴港包装股份有限公司发起人协议》（以下简称“《发起人协议》”），约定将兴港包装有限变更设立为股份有限公司，并约定投入股份公司的资产及相关的权利义务。

2013年10月12日，公司召开了无锡市兴港包装股份有限公司创立大会暨2013年第一次临时股东大会，同意将兴港包装有限变更为股份有限公司，并根

据瑞华会计师事务所出具的瑞华审字[2013]第 90940001 号《审计报告》，将兴港包装有限截至 2013 年 8 月 31 日的净资产 20,488,430.93 元，折合成 5,000,000 股股份，每股面值人民币 1 元，公司注册资本为 5,000,000.00 元人民币，其余 15,488,430.93 元记入资本公积。

本次变更设立完成后，兴港包装有限的股权结构如下：

发起人（股东）名称	股份数额（万元）	持股比例
曹敏丰	100.00	20.00%
俞春霞	400.00	80.00%
合计	500.00	100.00%

2013 年 10 月 17 日，无锡市工商行政管理局（02000195）公司变更[2013]第 10170006 号《公司准予变更登记通知书》核准兴港包装设立，并换发了注册号为 320205000000383 号的《企业法人营业执照》，兴港包装设立时住所为锡山区东港镇港下兴港路 93 号，法定代表人为曹敏丰，注册资本为 500 万元，实收资本为 500 万元，公司类型为股份有限公司（自然人控股），经营范围为许可经营项目：包装装潢印刷品印刷、装订，其他印刷品印刷。一般经营项目：纸制品加工（涉及环保专项规定的项目除外）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（上述经营范围涉及专项审批的经批准后可经营，涉及许可经营的凭许可证经营）。

4、公司历史沿革中相关问题的说明

（1）改制设立阶段相关问题的说明

1998 年 1 月锡山市包装装璜有限公司由锡山市包装装璜厂改制而来。锡山市包装装璜有限公司设立时，锡山市包装装璜厂以固定资产出资，曹敏丰、包新民、周利强以存货出资，但曹敏丰、包新民、周利强并未实际缴纳存货。2001 年 4 月 30 日曹敏丰、包新民、周利强以现金补足其在锡山市包装装璜有限公司的出资。

无锡市锡山区人民政府于 2013 年 10 月 21 日出具锡府发[2013]84 号《关于

确认无锡市兴港包装装璜有限公司历史沿革合规性的请示》，在锡府发[2013]84号文中，无锡市锡山区人民政府确认了以下事项：①无锡市兴港包装装璜有限公司（原名锡山市包装装璜有限公司）系由福利企业锡山市包装装璜厂改制而来，1998年锡山市包装装璜厂改制时处置集体资产的行为有效，程序合法，价格公允，不存在集体资产流失，不存在纠纷或潜在纠纷。②曹敏丰、包新民、周利强已于2001年4月30日补足其在锡山市包装装璜有限公司的投资款52.25万元，公司目前资本充足。

无锡市人民政府于2013年12月3日出具锡政复[2013]80号《市政府关于确认无锡市兴港包装装璜有限公司历史沿革合规性的批复》，确认无锡市兴港包装装璜有限公司的改制及产权变更以及界定等事项履行了相关程序，并经主管部门批准，符合当时地方相关法律法规和政策规定。

（2）2001年11月兴港包装有限集体股退出相关问题的说明

2001年11月锡山市包装装璜厂将其持有的兴港包装有限的股权转让给自然人曹敏丰，至此集体股退出兴港包装有限。集体股退出相关问题的说明如下：

本次集体股转让未经评估，但根据公司出具的说明，2001年11月股权转让时公司处于亏损状态，并且净资产低于注册资本。无锡市锡山区东港镇人民政府于2013年9月30日出具《确认函》，确认2001年锡山市包装装璜厂处置其所持有的兴港包装有限的股权的行为合法有效，虽程序存在瑕疵，但各方意思表示真实，作价公允，未造成集体资产流失，不存在纠纷或潜在纠纷。无锡市锡山区人民政府于2013年10月21日出具的锡府发[2013]84号《关于确认无锡市兴港包装装璜有限公司历史沿革合规性的请示》，确认2001年锡山市包装装璜厂处置其所持有的无锡市兴港包装装璜有限公司股权的行为合法有效，价格公允，未造成集体资产流失，不存在纠纷或潜在纠纷。自2001年11月15日以后，集体股权已全部退出兴港包装有限。无锡市人民政府于2013年12月3日出具锡政复[2013]80号《市政府关于确认无锡市兴港包装装璜有限公司历史沿革合规性的批复》，确认无锡市兴港包装装璜有限公司的改制及产权变更以及界定等事项履行了相关程序，并经主管部门批准，符合当时地方相关法律法规和政策规定。

（3）2001年11月至2008年1月集体股权代持相关问题的说明

2001年11月至2008年1月，无锡市通港实业有限公司（无锡东港集体资产管理有限责任公司更名而来）持有的兴港包装有限的股权系代自然人曹敏丰持有。代持关系与解除相关问题说明如下：

2013年9月30日，无锡市通港实业有限公司（无锡东港集体资产管理有限责任公司更名而来）出具了《关于无锡市兴港包装装璜有限公司股权代持情况的说明》，确认其于2001年11月至2008年1月期间所持有的兴港包装有限股权却系代曹敏丰持有，从未参与过兴港包装有限的经营管理，既不享受公司的利润分配，亦不承担公司的经营风险，该代持关系已于2008年1月解除。

无锡市锡山区人民政府于2013年10月21日出具的锡府发[2013]84号《关于确认无锡市兴港包装装璜有限公司历史沿革合规性的请示》，确认无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司（现更名为无锡市通港实业有限公司）于2001年11月至2008年1月期间，系为曹敏丰代持兴港包装股权，并于2008年1月，将上述兴港包装股权转让给曹敏丰的妻子俞春霞，代持关系解除。上述代持及解除行为有效，期间所形成的资产合法有效、归属清晰，不存在法律纠纷风险。目前兴港包装股权结构清晰，权属关系明确，不存在代持及相关纠纷。

无锡市人民政府于2013年12月3日出具锡政复[2013]80号《市政府关于确认无锡市兴港包装装璜有限公司历史沿革合规性的批复》，确认无锡市锡山区港下集体资产经营有限公司（现更名为无锡市通港实业有限公司）于2001年11月至2008年1月期间，系为曹敏丰代持兴港包装股权，并于2008年1月，将上述兴港包装股权转让给曹敏丰的妻子俞春霞，代持关系解除。无锡市兴港包装装璜有限公司的改制及产权变更以及界定等事项履行了相关程序，并经主管部门批准，符合当时地方相关法律法规和政策规定。

（六）重大资产重组情况

公司设立以来，无重大资产重组情况。

四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况

（一）公司董事

曹敏丰：董事长，任期三年，基本情况详见“第一节 基本情况”之“三、挂牌公司股东、股权变化情况”之“（二）控股股东和实际控制人的基本情况”。

俞春霞：董事，任期三年，基本情况详见“第一节 基本情况”之“三、挂

牌公司股东、股权变化情况”之“（二）控股股东和实际控制人的基本情况”。

戴喜亚：董事，任期三年，1978年6月出生，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历；1997年至2013年，在无锡市兴港包装装璜有限公司担任财务经理；2013年至今，在无锡市兴港包装股份有限公司担任财务总监。

顾建庆：董事，任期三年，1967年8月出生，中国国籍，无境外永久居留权，初中学历；1991年至1997年，在苏州吴县女教玉雕刻厂工作；1998年至2005年，在苏州达成包装制品有限公司工作；2005年至2007年，在苏州丰成包装制品有限公司工作；2008年至2009年，在浙江双金麟包装有限公司工作；2010年至2013年，在无锡市兴港包装装璜有限公司担任生技部经理；2013年至今，在无锡市兴港包装股份有限公司担任生技部经理。

阙建峰：董事，任期三年，1975年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权，初中学历；1995年至1996年，在锡山市包装装璜厂任职司机；1998年至2005年，在无锡市兴港包装装璜有限公司担任司机；2005年至2013年，在无锡市兴港包装装璜有限公司担任销售部经理；2013年至今，在无锡市兴港包装股份有限公司担任销售部经理。

（二）公司监事

包新民：监事，任期三年，1955年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历；1976年至1983年，在无锡县农机学校任教；1984年至1987年，在港下镇张缪舍保温材料厂担任副厂长；1988年至1992年，在港下镇农机厂担任营销主管；1992年至2013年，在无锡市兴港包装装璜有限公司担任副总经理；2013年至今，在无锡市兴港包装股份有限公司担任监事会主席。

孙龙：监事，任期三年，1986年3月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历；2005年至2013年，在无锡市兴港包装装璜有限公司担任办公室主任；2013年至今，在无锡市兴港包装股份有限公司担任办公室主任。

黄哲：监事，任期三年，1970年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权，初中学历；1986年至1987年，在无锡县建筑公司工作；1987年至2013年，在无锡市兴港包装装璜有限公司生技部副经理；2013年至今，在无锡市兴港包装股份有限公司生技部副经理。

（三）高级管理人员

曹敏丰：经理，任期三年，基本情况详见“第一节 基本情况”之“三、挂牌公司股东、股权变化情况”之“（二）控股股东和实际控制人的基本情况”。

俞春霞：董事会秘书，任期三年，基本情况详见“第一节 基本情况”之“三、挂牌公司股东、股权变化情况”之“（二）控股股东和实际控制人的基本情况”。

戴喜亚：财务总监，任期三年，基本情况详见“第一节 基本情况”之“四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况”之“（一）公司董事”。

五、公司最近两年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

会计数据	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产总计（万元）	4,287.38	4,103.45	4,478.67
股东权益合计（万元）	2,048.84	1,932.79	1,881.78
每股净资产（元/股）	4.10	3.87	3.76
财务指标	2013年1-8月	2012年度	2011年度
资产负债率（合并）	52.21%	52.90%	57.98%
流动比率（倍）	1.27	1.23	1.14
速动比率（倍）	1.08	1.01	0.85
财务指标	2013年1-8月	2012年度	2011年度
营业收入（万元）	4,904.64	7,297.77	7,827.14
净利润（万元）	116.05	209.72	327.83
归属于申请挂牌公司股东的净利润（万元）	116.05	209.72	327.83
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	138.54	151.97	217.36
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	138.54	151.97	217.36
经营活动产生的现金流量净额（万元）	197.96	149.10	630.05
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.40	0.30	1.26
财务指标	2013年1-8月	2012年度	2011年度
毛利率（%）	20.84	17.38	15.32

净资产收益率 (%)	5.83	11.00	18.81
扣除非经常性损益后净资产收益率 (%)	6.96	7.97	12.47
基本每股收益 (元/股)	0.23	0.42	0.66
应收帐款周转率 (次/年)	4.94	5.31	5.58
存货周转率 (次/年)	12.75	9.75	10.23
财务指标	2013年1-8月	2012年度	2011年度
基本每股收益 (元/股)	0.23	0.42	0.66
扣除非经常性损益后每股收益 (元/股)	0.28	0.30	0.43

六、本次挂牌的有关机构

(一) **主办券商**：东吴证券股份有限公司

法定代表人：吴永敏

地址：苏州工业园区星阳街5号

联系电话：(0512) 62938523

传真：(0512) 62938500

项目小组负责人：刘立乾

项目组成员：倪佳音、王永翔、骆廷祺

(二) **律师事务所**：江苏永衡昭辉律师事务所

法定代表人(负责人)：黎民

地址：江苏省南京市珠江路222号长发科技大厦13楼

联系电话：(025) 83193322

传真：(025) 83191022

经办律师：丁铮、李昆

(三) **会计师事务所**：瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)

执行事务合伙人：杨剑涛

地址：北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

联系电话：(010) 88095588

传真：(010) 88091199

经办注册会计师：周伟、梁兴波

（四）资产评估机构：北京中同华资产评估有限公司

法定代表人：季珉

地址：北京市西城区金融大街 35 号 819 室

联系电话：010-68090088

传真：010-68090099

经办注册评估师：张麟、徐建福

（五）证券登记结算机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

法定代表人：戴文华

地址：广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：（0755）25938000

传真：（0755）25988122

第二节 公司业务

一、主营业务及产品介绍

（一）主营业务情况

本公司的主营业务为瓦楞纸箱（板）的生产及销售，主要产品为：中高档瓦楞纸箱及瓦楞纸板。上述主营业务和产品自公司成立以来没有发生变化。公司与多家国内外知名企业建立了良好的业务合作关系，客户包括松下、尼吉康、THK、康斯博格等日、美外资企业以及领先的物流企业UPS、顺丰等。

公司生产使用的原材料主要为可循环利用的瓦楞原纸，是目前世界上公认最为环保的包装材料。同时，公司在为客户产品进行包装设计的过程中，也尽量采用瓦楞纸板代替木材、金属、塑料等材料。

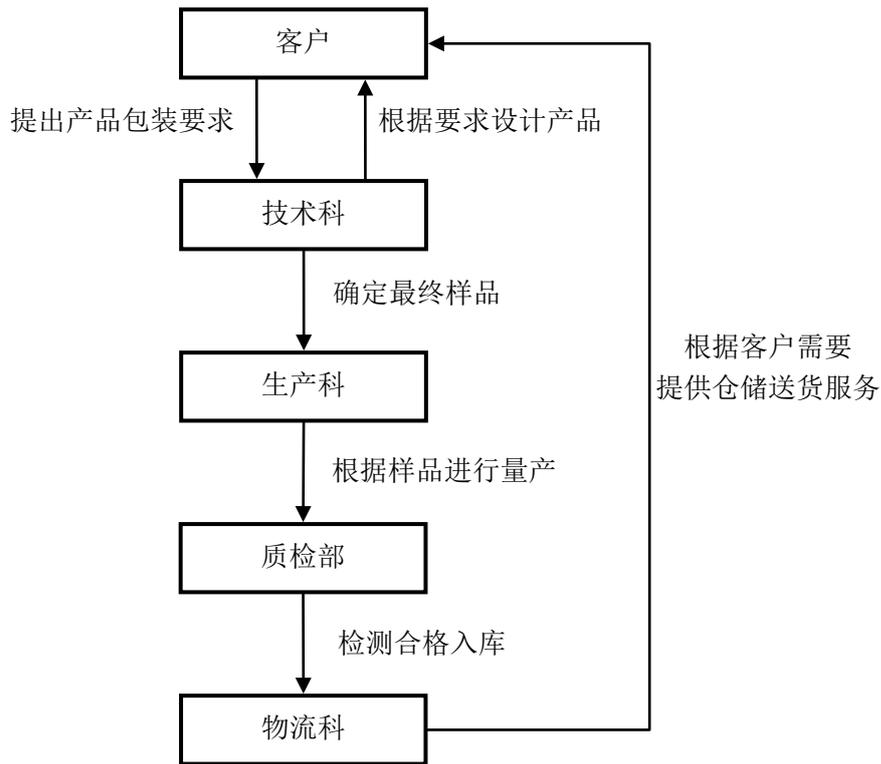
（二）主要产品及用途

公司主要经营瓦楞纸箱（板）产品。瓦楞纸包装主要是一种运输包装，用于包装物在运输中的储存、保护。是一种应用最为广泛的包装形式，下游行业包括家电、电子产品、IT、食品饮料、图书、日化、纺织品等。由于其低成本、可回收的特性，几乎应用于一切商品的运输保护。

瓦楞纸包装产品可分为二个档次：普通产品与中高档产品。用于食品饮料、图书、日化、纺织品的瓦楞纸箱基本只承担在运输中的储存功能，普通瓦楞纸箱产品即可满足这一要求；家电、电子类产品因产品单价高，运输中易损坏，对瓦楞纸箱要求更高的是其保护功能，关注纸箱的防震、高强、防潮、潮湿强度等性能指标。本公司的产品主要集中于中高档的瓦楞纸箱产品。

二、主要商业模式总结

公司的商业模式可以概括为包装一体化服务，通过为客户提供包装产品设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等包装一体化服务来生产销售瓦楞纸箱（板）。具体如下图所示：



三、所处行业基本情况

本公司主要产品为瓦楞纸箱(板)，根据国民经济行业分类(GB/T4754-2011)标准，公司所处的行业属于“纸制品制造”(C223)下的“纸和纸板容器制造”(C2231)行业；根据中国证监会2001年4月颁布，2012年修订的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业为“造纸和纸制品业”(C22)。按照国民经济的通行分类，公司属于包装产业中的纸制品包装的一个分支——瓦楞纸箱包装行业。

(一) 行业概况

1、瓦楞纸箱的基本概念

瓦楞纸箱是指瓦楞纸板经过模切、压痕、接合等工序制成的包装容器，其中瓦楞纸板则是由若干层箱板纸和加工成瓦楞状的瓦楞芯纸通过粘合剂粘合而成，纸板中层呈空心结构，能够在减轻包装重量的同时获得较高的强度和缓冲性能。

瓦楞纸箱包装主要是一种运输包装，用于包装物在运输中的储存、保护。是一种应用最为广泛的包装形式，下游行业包括家电、电子产品、IT、食品饮料、图书、日化、纺织品等。由于其低成本、可回收的特性，几乎可应用于一切商品

的运输保护。和其它包装材料相比，瓦楞纸箱拥有成本低、易于回收、成型前体积小、强度大等优势，已成为应用最广泛的包装容器。此外，瓦楞纸箱包装属于绿色包装范畴，其应用符合“回收-利用-再生产”的循环经济模式。

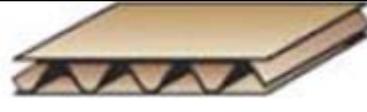
瓦楞纸箱因其适用的广泛性，是整个消费品市场的投影，因而瓦楞纸箱的增速与整个消费品市场的增速更加耦合。从2000年至2012年，我国瓦楞纸箱产量从512万吨增长至2,809万吨，年复合增长在15%。2003-2012年，我国GDP中的消费支出一项由7.76万亿增长至25.95万亿元，年复合增长14.3%，两者基本吻合。

2、瓦楞纸箱的分类

瓦楞纸箱的分类方式通常可以按照瓦楞纸板层数和瓦楞纸箱用途进行分类。

(1) 按瓦楞纸板层数分类

按照瓦楞纸板层数类，瓦楞纸箱可分为三层、四层、五层、六层、七层瓦楞纸箱等，层数越多，纸板越厚，强度越高；其中，四层、六层为复合瓦楞纸箱，多为非标应用。此外，七层以下的可以分为轻型瓦楞纸箱，七层的为重型瓦楞纸箱。

纸板类型	图示	用途
单面瓦楞纸板		主要用作于缓冲包装材料
三层瓦楞纸板		主要用于包装重量较轻的内包装物
五层瓦楞纸板		用于单件包装重量较轻且易破碎的内包装物
七层瓦楞纸板		用于重型商品的包装，如摩托车、设备等

(2) 按瓦楞纸箱用途分类

按瓦楞纸箱用途分类，瓦楞纸箱可分为普通瓦楞纸箱和中高端瓦楞纸箱。

①普通瓦楞纸箱

普通瓦楞纸箱主要用于包装食品饮料、日化、药品等，包装箱仅暂时储

存，功能性不强。

②中高端瓦楞纸箱

中高端瓦楞纸箱主要用于家用电器、电子市场。家电、电子类产品因产品单价高，运输中易损坏，对瓦楞纸箱要求更高的是其保护功能，关注纸箱的防震、高强、防潮、潮湿强度等性能指标。

3、行业产业链

本公司属于瓦楞纸箱包装行业，上游产业为瓦楞原纸和箱板纸行业（属于造纸工业的一个分支），下游为各种需要瓦楞纸箱包装的各类产品制造行业，如通信、电子、家电、办公设备，日用化工，食品饮料，医药，轻工、机械等行业。

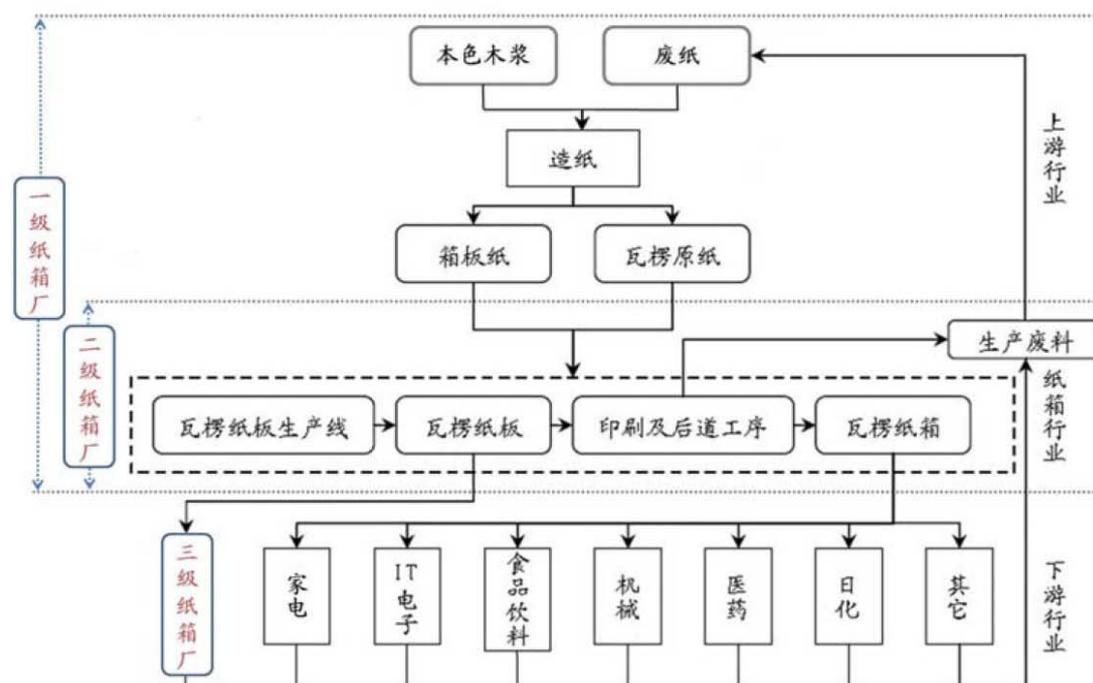
瓦楞纸箱的上游是原纸，包括箱板纸和瓦楞原纸两大类，箱板纸与瓦楞芯纸经粘合制成瓦楞纸板，再经过分切、压痕、开槽、接合等后道工序制成纸箱，原纸品质直接决定了纸箱产品质量。箱板纸按原料配比不同箱板纸可分为牛皮箱板纸、白面牛卡纸、再生箱板纸，箱板纸用作瓦楞纸箱的面纸、里纸和中纸，箱板纸的性能指标耐破度、耐折度、边压强度、印刷表面、防潮抗水性等。瓦楞原纸用于生产瓦楞芯纸，瓦楞原纸在加热加压条件下被压制成波浪形状的瓦楞芯纸，与箱板纸粘合制成瓦楞纸板，再经过分切、压痕、开槽、接合等后道工序制成纸箱。瓦楞芯纸则提供弹性、平压强度，并且影响垂直压缩强度等性能。

瓦楞纸箱下游庞杂，涉及行业众多；与瓦楞纸箱包装相关的行业主要有通信IT及电子行业（电脑、手机等）、家电（彩电、冰箱、洗衣机、小家电等）、办公设备（复印机、传真机、电话机等）、日用化工、食品饮料、医药、轻工及机械产品等等；其中食品饮料、家电及IT电子占瓦楞纸箱使用比例约50%-60%。改革开放以来，国内经济取得了高速稳定的增长，商品种类日益丰富，每年新增产品数以亿计，居民的消费能力和消费意愿均有较大的提高，为上述领域的产品带来了强劲的需求，亦为瓦楞纸箱包装产品提供了广阔的市场。同时，瓦楞纸箱包装消费呈现出多层次、多样化趋势，一些无害、无污染的绿色包装产品有较大的增长潜力，有着良好的国内外市场前景。

以产业链分，瓦楞纸箱企业可以分为一级厂、二级厂、三级厂，其中，一级厂生产原纸、箱板原纸、瓦楞原纸以及瓦楞纸箱，二级厂生产箱板原纸、瓦楞原纸和瓦楞纸箱，三级厂只生产瓦楞纸箱。

纸箱的一级厂数量约170家，生产纸板及纸箱的二级厂数量约9,550家，其余为三级纸箱厂。

瓦楞纸箱包装行业产业链示意图如下：



4、全球瓦楞纸箱行业发展概况

根据Pira International发布的《2015年瓦楞纸板包装的未来》报告，2010年全球瓦楞纸箱销量达到7,800万吨，预计2010-2015年年均复合增长率为4.7%，2015年全球瓦楞纸箱市场将增长至9,800万吨。市场增量主要来自中国等新兴国家，而美国、西欧及日本等发达国家，瓦楞纸箱市场已基本饱和，增长很少或略有下滑。

(1) 瓦楞包装成为当今世界最广泛的包装形式之一

包装产品主要分为纸包装、塑料包装、金属包装与玻璃包装产品四大类。在上述四类包装产品中，纸包装产品占客户总成本比重相对较低，原料来源也最为广泛，且便于物流搬运，因此近年来使用范围随着包装技术水平的提升越来越广泛。纸包装产品的人均消耗量已成为国际上衡量一个国家经济发展水平和社会文明程度的重要标志。

瓦楞包装产品是纸包装产品的一种，占据了纸包装市场最大的市场份额。瓦楞包装产品因其良好的物理机械性、装潢印刷适应性、经济实用性和环保性，使用范围越来越广，发展速度越来越快，被包装界誉为“绿色包装”。目前，瓦楞

包装已成为现代商业和贸易使用最广泛的包装形式之一。

（2）全球瓦楞包装市场呈稳步发展趋势

瓦楞包装产品由瓦楞纸板经生产加工制成。据ICCA统计，世界瓦楞纸板产量近年来呈稳步增长趋势，年复合增长率约为5%，到2007年，世界瓦楞纸板产量达到1,741亿平方米。根据Freedonia集团的研究报告，2008年全球瓦楞纸板需求量超过1,800亿平方米，预计到2013年将达到2,130亿平方米。

（3）世界瓦楞包装产业正逐步向中国等亚洲地区转移

随着世界瓦楞包装产业不断向中国等亚洲地区转移，中国以及整个亚洲的瓦楞包装产业在全世界占据了越来越重要的地位。据赛迪顾问的统计，2007年亚洲瓦楞纸板的产量占世界总产量的41%，居世界各大洲第一位，而中国瓦楞纸板的产量将近全亚洲产量的一半。

目前中国初步形成了包括香港、澳门在内的珠江三角洲商品生产基地；包括江苏、浙江部分地区在内的上海、苏州、昆山商品生产基地；包括河北、山东部分地区在内的京津唐商品生产基地。这些商品生产基地的发展带动了周边瓦楞包装产品及其上游原材料生产基地的发展。随着拉动内需等经济政策的实施及下游行业经调整后进一步发展，预计未来中国等发展中国家的瓦楞包装行业仍将保持持续的增长。

5、我国瓦楞纸箱行业发展概况

瓦楞包装产品主要应用于包装标的对象在运输过程中的保护，是电子通讯、家电、食品、医药、日化、纺织、烟酒等行业必不可少的包装容器。瓦楞包装产品既轻便又牢固，具备保护商品、便于运输装卸的良好特性；此外，与金属、塑料、玻璃包装产品相比，瓦楞包装产品耗材较低、废弃物较少、易于自行分解和回收再利用，属于绿色环保包装产品，得到世界的广泛认可和企业的普遍使用，具有良好的发展前景。

改革开放以来，我国瓦楞包装行业已形成完整、合理的产业系统并快速发展，具体可以概括为以下三个阶段：

第一阶段（20世纪80年代）为起步阶段。1980年全国包装行业管理机构诞生后，瓦楞包装产品生产企业逐渐增多，但生产设备仍是以单机为主导，个别企业开始引进单面机或自动生产线，企业规模相对较小，利润空间较高。

第二阶段（20世纪90年代）为稳步发展阶段。该阶段行业的主要特点是：产

能相对过剩，价格竞争成为企业间主要竞争手段，企业数量有所下降，行业集中度逐渐提高；部分中高档瓦楞包装产品生产企业凭借成本管理、品质优势和营销推广等差异化经营，逐渐扩大市场份额。由于企业间竞争仍以价格竞争为主，因此该阶段我国瓦楞包装行业虽然发展较快，但利润水平相对有所下降。

第三阶段（21世纪初至今）为我国瓦楞包装行业的理性快速发展阶段。企业逐渐注重成本控制、内部管理、生产技术及设备更新、营销整合与服务模式革新，部分企业推行包装一体化经营模式，行业竞争逐渐规范，企业间竞争已不局限于价格层面，产品本身质量及服务成为企业获得生存发展的关键因素，一批企业得以在市场竞争中脱颖而出，在区域或全国范围具备领先主导优势，行业集中度持续提高。

随着国家循环经济发展战略的确定以及“通过绿色包装实施绿色物流”方针的制定，瓦楞包装产品凭借质轻、抗压、防震、易加工成型等机械性能和良好的装潢印刷适应性，以及能够再循环利用、对环境无污染等优点，使用范围越来越广泛，发展速度越来越快，行业整体盈利水平逐步提升。

瓦楞纸箱广泛应用于各种商品的包装，其需求与工业总产值之间存在高度相关性。据国金证券《包装印刷行业2012年日常报告》对2000-2010年瓦楞纸箱产量与工业总产值进行回归分析，两者相关性高达99%。2000-2010年瓦楞纸箱产量复合增速为27.2%，工业总产值复合增速为23.4%，两者增速基本同步。

（1）瓦楞纸箱产量、产值持续快速增长

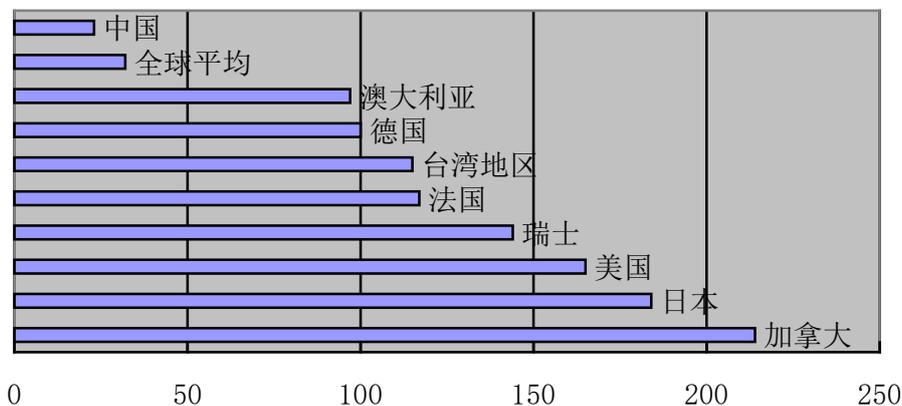
从2000年至2012年，我国瓦楞纸箱产量从512万吨增长至2,809万吨，年复合增长在15%。2010年我国瓦楞纸箱包装业市场规模约为1,890亿元，2005-2010年复合增长率达19.1%。我国瓦楞纸箱行业市场规模在2011-2015年仍可维持10%-15%左右增速。

据华泰证券《六维度确定包装公司价值》，瓦楞纸包装行业总容量约3,000亿元，家电、通信电子类包装是其中的中高端产品，其中家电类瓦楞纸包装容量约94-117亿元，行业增速与家电行业增速相近，近10年行业年复合增长率约为13.8%；通信电子类瓦楞纸包装容量约为189亿元，近7年年复合增速约为26.8%；其余瓦楞纸包装领域广泛服务于食品、饮料、日化等领域，总容量在3,000多亿元。整体增速约为16%。

（2）人均包装产值低，具有较大上升空间

根据Pira International的统计数据，我国2009年人均纸包装消费为23美元，低于32美元/人的全球平均水平，与发达国家的差距更大；从数据看国内纸包装市场乃至整个包装市场正处于成长期，还有很大的上升空间。

全球各地区人均纸包装消费统计表



数据来源: Pira International

(3) 行业集中度不高，存在行业整合的趋势

与成熟市场经济国家相比，我国瓦楞纸箱行业的产业集中度很低，不利于行业的可持续发展。《中国包装工业“十一五”发展规划》提出“加快中小企业集约整合，指导企业做大做强”。同时，随着国家相继推出“西部大开发”、“振兴东北”、“中部崛起”战略，东部的消费及轻工领域制造产业逐渐向中西部及东北地区拓展，瓦楞纸箱包装行业相应面临良好发展机遇，行业整合、跨区域发展将逐渐成为重要发展模式。

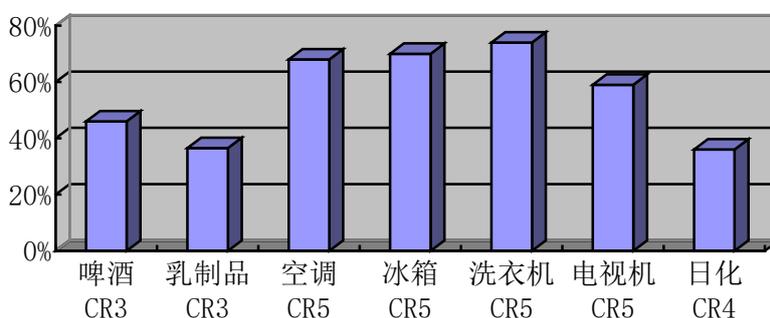
中国大陆目前纸箱生产企业数量约为18,500家，其中既生产原纸又生产纸板、纸箱的一级厂数量约170家，生产纸板及纸箱的二级厂数量约9,550家，其余为三级纸箱厂。目前国内龙头企业市场份额均仅在2%左右，前十大企业的总份额不超过10%，而美国前四大企业市场份额就达73%，台湾前三大企业份额也达到58%。我国大多数纸箱企业由于资金和地域限制，无异地扩张实力，加上销售半径的限制，销售区域多集中在其生产经营所在地附近，导致全国性市场的分散。

我国瓦楞纸箱行业目前正处于成长阶段，集中度提高是必然趋势。瓦楞纸箱行业是典型的下游驱动型行业，现阶段下游行业的需求决定了瓦楞纸箱行业的发展，下游行业的集中度也会传导至瓦楞纸箱行业。随着中国经济的持续发展，食品饮料、消费电子、家电、日化、医药等行业已拥有一批实力较强的龙头企业，

部分行业集中度已经较高或者正在提高。因此，瓦楞纸箱行业势必会在下游行业的推动下快速集中。同时近年来瓦楞纸箱下游产业（通信电子、家电、日化、食品饮料、轻工、机械、医药）的整合亦使得瓦楞纸箱行业进行产业整合。

随着国民消费水平的提高，消费者的品牌意识、环保意识逐渐增强，促使下游企业在提高产品竞争力的同时也要比拼包装的质量、美观，更多的企业对供应商产品质量和附加服务的需求正在提高，低端市场会逐渐萎缩，综合实力较强的企业有望扩大市场份额。

瓦楞包装下游部分行业集中度统计表



目前，国内瓦楞纸箱行业区域化基地已形成，资金、技术等逐步向区域内优势企业集中，典型示范辐射带动作用明显。

（4）瓦楞纸箱延展应用领域将逐渐扩大

瓦楞纸箱是公认的“绿色包装”产品，在全球环保意识日益增强的影响下，“纸代塑”、“纸代铁”的应用将逐渐增大。积极开发新型瓦楞纸箱延展产品有助于行业规模、盈利能力的持续提升。若未来达到日本瓦楞纸箱行业目前的水平，即延展产品占全行业总产值40%，则相当于全行业规模较目前增加67%。

（5）三层、五层瓦楞纸箱比例提升

瓦楞纸箱包装具有较大的灵活性，可根据商品包装的需求，选择单面、三层、五层、七层瓦楞纸板等不同层面进行包装，层数越多，纸板越厚，强度越高。瓦楞纸板轻量化是瓦楞纸箱的发展趋势，其中减少纸板层数是发展方向之一。美国、日本等发达国家三层瓦楞纸箱占使用总量的80%以上，而我国受“层数越多，保护效果越好”传统观念的影响，目前还是以五层箱为主，成本高且浪费资源，随着人们观念的转变以及原料质量的提高，三层箱也将是我国瓦楞纸箱包装的发展方向。

（6）我国瓦楞包装行业面临的挑战与困难

瓦楞包装产品生产技术水平低。目前我国瓦楞纸板生产线普遍表现为：一般作业宽度小于2米，作业速度小于70米/分钟，单条生产线产能不到2,000万平方米/年；与国际水准设备宽幅度超过3米、速度大于250米/分钟相比有较大差距。另外，国外生产线操作自动化水平高，单位能耗产出也比我国高出较多。国内此类

目前我国低克重、高强度瓦楞包装产品应用较少。在发达国家，低克重、高强度的瓦楞包装产品使用较为广泛，国内虽然近几年对重型瓦楞包装产品及全纸质托盘的应用有所增加，但所占比例仍然很小。我国作为世界瓦楞包装大国，同世界瓦楞包装强国相比，在瓦楞包装产品轻量化使用上仍存在较大差距，也造成了资源的浪费。我国瓦楞包装工业在包装用料减量化、包装生产清洁化、包装资源循环再利用、包装废弃物回收再利用与国外发达国家相比还有较大差距。

（二）行业管理体制、主要法律法规及产业政策

1、行业监管体制

公司所处的行业已形成市场化的竞争格局，各企业面向市场自主经营，政府职能部门依法管理，不再以行政手段干预。政府主管部门是国家发展和改革委员会，负责研究拟定整个包装行业的规划、行业法规以及经济技术政策，组织制定行业规章、规范和技术标准，实施行业管理和监督。

目前根据国家有关规定，我国包装行业的主管行业协会为中国包装联合会，是经国务院批准依法登记成立的跨地区、跨部门、跨行业的国家级行业协会之一，其主要业务范围为：做好包装行业的管理工作，研究包装行业发展问题，向政府及有关部门提出制定包装法规 and 政策的建议；促进商品包装改进；进行包装行业统计调查，收集、发布行业信息；参与制订、修改行业的产品标准并向全行业进行宣传；协助国家有关部门开展发放包装产品生产许可证及资格认证工作，搞好包装产品质量管理；维护会员合法权益，协调会员的关系等。

2、行业主要法律法规

本公司所处的包装行业为国家产业政策所支持，该产业不仅涵盖了包装产品的设计、生产，包装印刷，包装原辅材料供应，包装机械以及包装设备制造等多

个生产领域，其产品参与到第一至第三产业，货物流通的每一个环节。因此，包装产业的发展与全球经济一体化和人类社会可持续发展息息相关，被誉为“朝阳产业”，自新中国成立以来，包装行业一直作为国民经济的重要产业来鼓励发展，特别是改革开放以来，中共中央、国务院有关部门多次出台鼓励发展和规范包装行业的政策，体现出我国政府对包装行业的高度重视。

(1) 《印刷业管理条例》

该条例是监管及管理出版物、包装装潢印刷品和其他印刷品的印刷经营活动。国家实行印刷经营许可证制度，未依照此条例规定取得印刷经营许可证的任何单位和个人不得从事包装印刷经营活动。

(2) 《产业结构调整指导目录(2011年本)(修正)》

国家发改委于2011年3月27日颁布，并于2013年2月16日修正，其中规定“幅宽在2米及以下并且车速为80米/分以下的白板纸、箱板纸及瓦楞纸生产线”为国家淘汰类产业。

(3) 《外商投资产业指导目录》(2007年修订)

国家发改委和商务部于2007年11月8日颁布，自2007年12月1日起实施，其中规定：“高档纸及纸板生产(限于合资、合作)”为鼓励外商投资类产业。

(4) 《财政部关于包装行业高新技术研发资金有关问题的通知》(财企[2005]107号)

财政部于2005年7月颁布，该文件明确提出：“为鼓励包装行业积极开发新产品和采用新技术，促进我国包装行业的发展，中央财政决定从2005年起，安排包装行业高新技术研发资金支持包装行业高新技术项目产品研发、技术创新、新技术推广等。”，重点扶持符合国家宏观政策、环境保护和循环经济政策的包装企业。

(5) 《清洁生产促进法》

该法对商品包装有详尽的规定：产品和包装物的设计，应当考虑其在生命周期中对人类健康和环境的影响，优先选择无毒、无害、易于降解或者便于回收利用的方案。

(6) 中国包装印刷行业公约(试行)

为推动中国包装印刷业的健康发展，规范中国包装印刷市场的经济秩序，努力创建有序竞争环境，保护行业的合法权益和社会公共利益，制定行业公约；对行业协会会员单位共同制定的自律性公约，对协会会员具有约束力。

(7) 《循环经济法》(草案)

2007年8月26日首次提交全国人大审议的《循环经济法》(草案),首次明确提出:“单位和个人在设计产品包装物时,必须执行产品包装标准,防止过度包装造成资源浪费和环境污染。产品包装标准由国务院标准化主管部门会同有关部门制定。”、“从事工艺、设备、产品及包装物设计的单位和个人,应当按照节能降耗和削减污染物的要求,优先选择易降解、易回收、易拆解、无毒、无害或者低毒、低害的材料和设计方案”。

(8) 包装行业系列国家标准

国家有关部委及中国包装联合会近年来陆续颁布了220多项包装行业国家标准,分为:包装标准化工作导则、包装术语、包装尺寸、包装标志、运输包装件基本试验、包装技术、包装管理、包装材料、包装材料试验方法、包装容器等十大类标准。其中与瓦楞纸箱(板)有关的国家标准如下:

《GB6543-1986》——瓦楞纸箱国家标准:主要测试项目包括纸箱抗压强度、耐冲击强度及抗转载强度;

《GB/T6544-1999》——瓦楞纸板国家标准:主要测试项目包括瓦楞纸板厚度、边压强度、粘合强度、耐破强度、戳穿强度以及水分等;

《GB/T13024-2003》——箱纸板包括普通箱纸板、牛皮挂面箱纸板及牛皮箱纸板国家标准:主要测试项目包括其定量、厚度、紧度、耐破指数、横向环压指数、横向耐折度、吸水性、水分等;

《GB/T5033-1985》——出口产品包装用瓦楞纸箱国家标准;

《GB/T16717-1996》——包装容器(重型瓦楞纸箱)国家标准。

此外由于包装行业产品广泛用于电子、家电、食品、医药、轻工、机械、印刷等行业,故除了包装主管部门外,上述行业主管部门及安全生产、产品质量、环境保护、工商行政管理、海关、动植物检验检疫等部门亦对包装产品制定了相应的法规条款。我国正在对涉及安全与卫生等要求的食品和电器等产品及其包装产品实施市场准入制度,即“QS”(质量安全Quality Safety)认证和“CCC”(中国强制认证China Compulsory Certification)制度。

3、主要产业政策

《包装工业“十一五”规划纲要》是由中国包装联合会负责起草,并由国家发改委发布的包装行业未来五年发展规划,这份规划纲要指明了未来包装行业发

展的政策走向，布置了未来包装行业发展的工作重点，主要包括：

中国包装行业“十一五”政策走向

政策要点	政策内容
加快经济结构调整和经济增长方式转变	通过技术改造提升传统包装业，设立专项技改资金。避免低水平重复生产和建设，使优势企业在自主开发、规模化生产、系统集成和市场竞争力方面上一个新台阶。
建立绿色包装体系	关注包装行业环境保护和循环经济的应用，重点研究开发新型绿色包装材料、包装废弃物处理技术、包装物的综合利用技术、包装物综合利用设备生产等技术。
健全包装法规标准体系	尽快研究制定《商品包装法》等重要法律、法规，同时尽快建立包装质量安全技术法规体系，完善包装生产和产品的标准体系及许可证制度，建立强制性的包装产品认证制度，并通过强有力的政策干预和行政处罚手段，加大监控包装市场的力度。
建立包装行业自主创新和科技服务体系	实施包装产业技术创新能力建设专项，加强国家包装工程中心和企业技术中心建设，建立一个国家级行业研究机构，同时依靠大企业分区建立若干个国家级企业技术中心；国家在税收、金融等方面对绿色包装产品、新型包装产品的生产企业给予政策扶持。
建立健全包装行业的培训教育体系	加强包装行业高级技术人才的培养，大力发展职业技术教育，培养实用性包装专业技术人才，提高现有人员的专业水平。
建立健全包装信息服务体系	完善包装行业信息统计制度，要加快包装行业信息网络建设，促进网上交易和成果转化。
继续扩大对外开放，提高对外开放水平	支持有条件的包装企业“走出去”，按照国际通行规则到境外投资，扩大互利合作和共同开发。

资料来源：中国包装联合会

4、公司生产线不属于《产业结构调整指导目录(2011年本)(修正)》淘汰类范畴

公司现有生产线主要由三台设备构成，其中两台设备主体为真空外吸式单面瓦楞机，设备型号为SF-20-1800，幅宽为1.8米，设计车速为200米/分，经济运行车速为150米/分；另一台设备主体单瓦楞机型号为SF-25NB，幅宽为1.8米，设计车速为250米/分。

公司现有生产线不属于《产业结构调整指导目录(2011年本)(修正)》规定

的“幅宽在 2 米及以下并且车速为 80 米/分以下”的淘汰类箱板纸及瓦楞纸生产线范畴。

（三）行业市场规模

瓦楞纸箱广泛渗透于轻工制造业的各个领域，是纸包装行业最重要的一个分支，2010年我国瓦楞纸箱行业市场规模达到1,895亿元，占据了纸包装行业大约60%的份额，即占整个包装行业的24%左右。然而目前我国人均纸包装消费仅为23美元，低于32美元/人的全球平均水平，与发达国家的差距更大。国内瓦楞纸箱行业目前正处于成长期，下游行业的高速增长将继续拉动瓦楞纸箱的需求，预计未来五年年增速可保持10%-15%。

（四）行业竞争情况

目前我国瓦楞纸箱（板）包装行业逐步形成以“东部地区为主、东部带动中西部发展”的竞争格局，其中珠三角、长三角、环渤海、闽南地区（厦门、漳州、泉州）、胶东半岛作为我国主要的消费、电子、轻工业制造基地，汇集了多数的大型瓦楞纸箱包装企业，这些企业无论在企业规模、生产能力、生产技术、经营效益上，都位居全国同行业前列。随着国家相继推出“西部大开发”、“振兴东北”、“中部崛起”战略，中西部及东北地区的消费及轻工领域制造产业面临良好的发展前景，相应对瓦楞纸箱包装行业的需求将持续增长。因此近年来瓦楞纸箱包装行业将加大对中西部市场的开拓力度，越来越多的企业在中西部建厂，有向华中、华北、东北、西部拓展的趋势，辐射带动作用明显。

以产业链分，瓦楞纸箱企业可以分为一级厂、二级厂、三级厂。按经营业态划分，瓦楞纸箱企业可分为综合纸箱厂、专业纸板厂、专业纸箱厂三类。其中专业纸箱厂以专业生产纸箱为主，专业纸板厂以专业生产纸板为主，二者形成紧密的合作关系，共同开拓市场；综合纸箱厂既生产纸箱又生产纸板，主要服务于大中型消费及轻工领域制造商。

从装备和技术的先进性来看，广东和福建的瓦楞纸箱包装企业的先进设备拥有率、行业规模、产品质量和产值效益都在全国排名居前。长三角地区则集中了中国纸包装开发生产基地、中国纸板开发基地、中国纸制品纳米技术应用研究中心等大型研发基地。

从企业性质来看，广东拥有高档瓦楞纸板生产线300多条，该地区以香港和外商投资企业为多。福建则以台资、外资和民营企业为主，台资瓦楞纸箱企业主

要围绕下游台资的电子、IT、食品企业在大陆的布局来进行配套。

总之，近年来中国瓦楞纸箱包装行业有了快速发展，在竞争过程中，崛起了一批具有一定竞争力的企业，他们依靠较大的生产规模、领先的技术及优异的管理水平，较好地满足大型客户复杂的业务需求，占据各区域市场的领先地位，具有较强的市场竞争力。其中，少数具有一定规模和实力的瓦楞纸箱企业开始跨区域发展，并取得了较好的经营业绩。

瓦楞纸箱行业属于充分竞争行业，行业竞争激烈、整体利润水平不高。国内行业分散，由于资金和地域限制，国内龙头企业市场份额均仅在2%左右，前十大企业的总份额不超过10%。瓦楞纸箱行业作为下游各行业的配套产业，必须满足客户的“及时交货”需求；同时，瓦楞纸箱单价较低，对运输成本较为敏感，因此，一般纸箱厂的经济销售半径不超过100-150公里。瓦楞纸箱行业这一特点一方面决定了不同地区市场间不存在直接竞争关系，并且一个区域内的企业能达到稳定的利润率水平；另一方面也决定了纸箱厂的布局会追随下游客户。在市场竞争过程中，目前我国瓦楞纸箱包装行业可按照战略布局和市场、进入壁垒划分为如下三大阵营：

1、跨区域市场布局的领先企业

由于瓦楞纸箱包装行业具有销售半径的特性，一般瓦楞纸箱包装企业都在当地生产、当地销售。建成一个较具规模综合性纸箱厂，一般投资金额都较大，对工艺技术及经营管理要求较高，目前只有少数企业能够跨区域进行经营，且大多数以欧资、美资企业为主。这些企业倚靠外资控股股东的资金、技术背景，通过在国内跨区域抢先设立大型综合纸箱厂，广泛地分享中国经济高速发展带来的大量包装产品需求，进而形成在中国瓦楞纸箱市场的领先地位。

2、正在跨区域市场布局的优势企业

该领域的代表企业包括本公司及华力控股、山鹰纸业、上海济丰石东、正隆纸业、胜达集团、景兴纸业等，多数为上市公司。该类企业重视设备的先进性和人才的储备、机制灵活、强调营销，近几年发展速度极快，在所在区域市场居于优势地位并锐意进取，正在进行跨区域布局，成为了我国瓦楞纸箱包装行业的一支“生力军”。

3、各省或区域内的中小型瓦楞纸箱包装企业

在该领域，生产企业众多，市场竞争激烈，同时，由于资金、技术、设备、

质量、供应商资质认定等原因，该领域内的企业想要进入前面两个领域存在着一定的进入壁垒。

综上所述，除去部分优质企业，纸箱企业大部分客户由于自身盈利空间有限，对附加服务要求不高，但对成本则较为敏感。对于这些客户来说，能提供所需产品的供应商比比皆是，也乐意看到供产商之间的压价竞争。部分二级厂和大量三级厂挣扎在同质化竞争的红海里，受到上下游挤压，长期处于微利甚至无利的状态。

市场分类	代表企业	经营特点	下游客户	产品特点
高端市场	国际纸业、正隆、永丰余等一级厂和部分二级厂	跨区域扩张，全国布局	各行业优质企业，对价格较不敏感	可根据客户要求设计生产非标化产品，提供附加服务
低端市场	部分二级厂和海量的三极厂	作坊式，本地经营	小企业，对价格敏感	一般均生产标准，无附加服务

（五）行业进入壁垒

瓦楞纸箱行业属于竞争较为激烈的行业，该行业在发展初期对资金、人力有着较大依赖，且下游市场需求广泛、多样，进入障碍不高。但在瓦楞纸箱行业的某些细分领域，如在公司所属的二级厂这个细分领域，要求生产企业在机器设备、营销、供应等方面较强的实力，存在一定的进入壁垒，具体表现为：

1、资金壁垒

目前我国区域内瓦楞包装产品生产企业多为中小加工厂形式，生产设备普遍较为落后，产品质量档次较低，与国际先进的瓦楞包装产品生产企业有较大差距。鉴于低端产品市场竞争日益激烈，新入企业如继续走低端路线，利润空间将非常有限；如果顺应瓦楞产业的发展潮流，则需投资建设高品质瓦楞纸板生产线。固定资产一次性投入较大，对资金的需求量很大，同时随着国家加强宏观调控，银行收紧信贷规模，对于大多数中小瓦楞纸箱包装生产企业来说，受制于资金短缺的劣势越来越明显，因此资金是进入中高档瓦楞纸箱包装行业的首要壁垒。

2、技术经验壁垒

投资建设高品质瓦楞纸板生产线，对高端、先进的生产技术及工艺的掌握将

不可或缺。研发体系建设、技术工艺掌握及熟练工的培养需要相当长时间的实践积累，使得有多年瓦楞纸箱生产经验的企业在竞争中掌握主动，产业集中度亦向这些企业靠拢，这对新入企业构成了一定的障碍。未来瓦楞包装产品生产企业新的发展领域和利润空间将随着行业研发水平和技术工艺水平的提高拓展至广阔的复合包装、微型瓦楞、重型包装市场，这对于新进入企业来说将面临更大的障碍。

3、营销壁垒

产品销售网络的建设和完善是企业生存和发展的关键，这对瓦楞包装新入企业来说非常困难，原因有两个方面：首先瓦楞包装产品往往是非标件生产，这对供应商的设计能力、柔性制造能力、品质保障能力等提出了较高要求，下游客户为了保持其自身产品品质的安全性与稳定性，不会轻易更换其包装服务供应商，这为新入企业争夺市场份额设置了障碍，二是由于客户高低端分化明显，大型优质客户提供主要的市场份额与利润来源。目前由于瓦楞纸箱包装下游产业中的大集团及优秀企业对于瓦楞纸箱包装企业的供应商资质都有严格的认定和管理，每年都会对供应商的历史生产经验、采购、生产过程控制与管理、办公自动化管理和文件控制、产品销售、企业财务与环保、产品的质量控制、员工的职业健康、安全管理、企业的社会责任等进行测试、评审和验收，因此只有符合以上标准才可能被认定为合格的供应商，因此对于大多数想要进入中高档瓦楞纸箱包装产品的生产企业有较高的进入壁垒先入企业一旦与其建立了稳定的合作关系，新入企业将很难夺取其市场份额。

4、产品与服务、品质与信誉壁垒

随着国际商品交易规模的日益扩大、科学技术的不断进步，客户对商品包装给公司产品营销以及品牌经营所造成的重大影响的认识越来越深入，企业对包装的要求越来越严格，需求越来越复杂，而一般企业由于生产能力、设计能力的不足，在产品品质上很难满足客户尤其是高端客户在包装产品与服务品质上的要求。

瓦楞包装行业主要面对企业客户。包装服务供应商的信誉需要通过持续加大技术与创新投入、不断开发符合市场需求的新产品以及提高产品质量与服务水平，才能获得客户的认可。

（六）影响行业发展的有利与不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策的支持

为了促进整个包装行业的不断发展，国家政策给予了诸多的支持，整个行业所面临的政策环境越发明朗，行业产业政策环境持续向好有利于瓦楞包装行业的未来发展。《中国包装行业“十一五”规划》指导思想明示：创新发展模式，提高包装行业发展质量，推动企业平稳快速发展，支持包装企业采用新技术、开发新产品，形成一批拥有自主知识产权和知名品牌、国际竞争力较强的优势企业，把以瓦楞包装为代表的绿色包装做为发展重点。具体见本节之“三、所处行业基本情况”之“（二）行业管理体制、主要法律法规及产业政策”。

（2）下游行业需求持续拉动

与瓦楞纸箱包装相关的行业主要有通信IT及电子行业（电脑、手机等）、家电（彩电、冰箱、洗衣机、小家电等）、办公设备（复印机、传真机、电话机等）、日用化工、食品饮料、医药、轻工及机械产品等等。改革开放以来，国内经济取得了高速稳定的增长，商品种类日益丰富，每年新增产品数以亿计，居民的消费能力和消费意愿均有较大的提高，为上述领域的产品带来了强劲的需求，亦为瓦楞纸箱包装产品提供了广阔的市场。同时，瓦楞纸箱包装消费呈现出多层次、多样化趋势，一些无害、无污染的绿色包装产品有较大的增长潜力，有着良好的国内外市场前景。

下游行业增长是瓦楞纸箱需求的直接动力来源。瓦楞纸箱企业本质上来说是下游客户的“零配件供应商”，提供终端用户生产线上最后一道工序（包装工序）所需的“零配件”，这种配套地位决定了瓦楞纸箱行业主要依赖于下游需求的特点。瓦楞纸箱行业的下游行业覆盖面极广，包括食品饮料、家用电器、日化、医药、家具等行业。

食品饮料行业是瓦楞纸箱最主要的应用领域，2009年国内食品饮料行业瓦楞纸箱采购量大约占到36%。食品工业对瓦楞纸箱包装需求的快速增长一方面是因为我国食品工业近年来一直保持持续、稳定、健康的发展，另一方面，乳制品、宠物食品、海鲜类、快餐等产品市场的快速成长推动了食品包装市场不断扩大，在食品包装中，市场上的主流包装材料为瓦楞纸箱包装、塑料包装和金属罐包装等。其中乳制品、冷冻食品对瓦楞纸箱包装的需求年均增长率都超过18%，瓦楞

纸箱包装最大的优点就是可回收循环再利用，环保经济，符合全世界环境发展的需要。伴随着城乡居民收入的提高，国内居民对食品的消费需求有所扩大。食品和饮料行业受经济波动影响较小，过去十年复合增长率分别达到24%和19%。据国金食品饮料组预测2012年食品、饮料增速仍有望保持15%以上。

电子设备制造及家电业是我国瓦楞纸箱第二大使用行业。过去十年IT电子业复合增长率达23%，家电行业过去七年复合增长率达到21%。我国现已成为世界通信IT、家电业的制造中心。目前，我国政府正在全面贯彻落实《清洁生产促进法》，起草制订《包装物回收利用管理办法》，与欧盟接轨的《电子信息产品污染防治管理办法》也于不久前正式出台。国内主要通信IT、家电企业的产品包装已致力于向减量化和轻量化方向发展，对新型、节能、环保包装材料的需求持续增高。通信IT、家电、办公设备的持续稳定增长，必将给瓦楞纸箱包装行业带来较大的市场空间，瓦楞纸箱包装作为上述领域的主要配套产业将会在未来有更加快的发展速度。

日化和医药行业增长较为稳定，过去十年复合增长率分别达到17.2%和21.8%，2012年医药行业收入增长约20%左右。

（3）技术进步将促进瓦楞包装替代其他包装

和其它包装材料相比，瓦楞纸箱拥有成本低、易于回收、成型前体积小、强度大等优势，已成为应用最广泛的包装容器。此外，瓦楞纸箱的应用属于绿色包装范畴，符合“回收-利用-再生产”的循环经济模式。随着，在全球环保消费意识日益增强的影响下，“纸代木”、“纸代塑”、“纸代铁”的应用将逐渐增大。积极开发新型瓦楞纸箱延展产品有助于行业规模、盈利能力的持续提升。若未来达到日本瓦楞纸箱行业目前的水平，即延展产品占全行业总产值40%，则相当于全行业规模较目前增加67%。

2、不利因素

（1）技术能力较弱

我国瓦楞纸箱包装行业虽然近年来发展迅速，但主要是靠投入大量的资金、设备、劳动力促进产值增长，行业整体技术创新能力不强。我国包装工业产品在开发上缺乏技术创新支撑，缺少自主知识产权和知名品牌。产品品质、品种档次、技术含量、出口能力、开发创新能力，尤其是拥有自主知识产权的核心竞争力方面，与国外相比仍有较大差距；另外，我国包装国产设备技术水平较低，自动控

制系统与工艺流程设计和机械发展也相对滞后。

（2）瓦楞纸箱包装行业需要整合

目前中国瓦楞纸箱包装行业存在行业核心竞争力不强的局面。面对上述情况，应加快推进产业整合，积极推动企业并购、重组、联合，支持优势企业做强做大，提高产业集中度。在行业整合的过程中，现有领先企业已具备资金优势、规模优势、客户资源以及服务整合能力，将是跨区域竞争的主要参与者也是主要受益者。

四、公司主要竞争优势

（一）公司的优势

1、包装一体化服务优势

从产品制造企业角度来讲，包装一体化服务提供商的独特优势主要有五点：一是包装设计与客户的产品开发设计同步，缩短客户产品的设计周期；二是为客户产品提供包装的整体设计更加优化包装各部件的最优最省设计组合，规避单件设计易出现不配的情况；三是统一采购为客户节约采购成本和供应商管理成本；四是为客户提供配套的产品供货及辅助包装服务，提高客户的生产效率减少生产过程中的浪费；五是为客户实行供应商库存管理，确保供货的及时性降低客户的仓储风险和成本。因此，为更好的服务客户，更优的实现一体化趋势，未来瓦楞包装产品生产企业需要在以下三方面进行提升：技术和服务优势（贴近客户服务，如渠道网点的分布、运输的及时便捷、一体化方案技术水平）、价格优势（最优采购、采购成本控制）、产品仓储能力，以获取更大市场份额与提升盈利能力。

公司与客户双赢的包装一体化服务模式提高了公司的市场竞争力。作为包装一体化服务供应商，公司兼具传统生产商、设计服务提供商、采购服务商与物流服务商的特点，从成本与效率两方面，为客户提供包装产品与服务，同时实现自身业务的快速增长。在国外，资产规模及盈利能力排名前列的包装企业都是包装一体化服务的供应商，随着我国未来包装市场成熟发展，包装一体化经营模式将为公司未来的发展奠定良好的基础。

2、客户资源优势

客户价值决定了供应商价值。与面向终端零售客户的企业不同，上游供应商的品牌和竞争力更多取决于企业客户的品牌知名度和市场地位，拥有一批优质客户是供应商最为重要的优势之一。公司是无锡地区瓦楞纸箱行业排名前列的生产商，通过多年的包装一体化服务，成为松下、尼吉康、THK、康斯伯格等日、美外资企业以及顺丰等知名国内企业配套包装业务的供应商，与客户建立了长期稳定的关系。这些优质高端客户一般信誉良好，本身发展迅速，业务不断增长，使得本公司的服务业务稳定，且增长潜力较大，业务风险较小并陆续获得高附加值客户需求。同时，本公司能借助这些优质客户在各行业的影响拓展服务业务范围，

拓展潜在客户，逐步扩大和强化本公司的品牌优势。

3、技术和设备优势

公司引进了具有国际领先水平高速瓦楞纸板生产线，是无锡地区唯一一家能利用高网线涂布白板印刷生产工艺，使用水印技术替代胶印技术，降低瓦楞纸箱外表印刷成本和综合成本的瓦楞纸箱生产商，并积极通过降低成本，开拓市场。

公司拥有进口高速全电脑控制瓦楞纸板线1条，全电脑全称吸附式四色印刷机，三色多台水墨印刷机，全自动平压平、圆压圆模切机，自动打钉机数台，自动粘合机1台等系列，纸板、纸箱制造设备，专业制造中高档纸板、纸箱，满版，高网线涂布白板印刷（可代替价格昂贵的大规模胶印），纸箱表面可防潮的高强度化工粉末箱、食品箱、普通外贸箱、电子产品高精度夹档、定位板、工字轮、缓冲材料、EPE、海绵、纸托盘、纸护角等异型小包装。

4、产品质量优势

公司拥有ISO90001、ISO14001证书，自理报检单位备案登记证书、出口危险货物包装容器质量许可证（包括内销、外销）、全国工业产品生产许可证、条形码印刷资格证书、特种印刷许可证、计量合格确认证书、清洁生产证书、安全生产标准化等证书。本公司通过不断优化管理，执行严格的原料采购和生产加工质量控制来保证产品的高品质，产品已得到了客户的高度认可。

为了稳定公司产品的质量，满足客户的所有包装产品的物理技术指标，选择国内最大造纸配套供应商企业，如香港理文造纸有限公司（常熟）、台湾荣成造纸有限公司（洛社）等，并与其建立长期合作关系，以保证供应足额准时，品质稳定。

5、营销优势

公司通过直接销售模式进行营销，该营销模式与市场具体环境和客户特点是相适应的，有效降低了各类销售成本和营业费用支出。

同时公司十分注重现有客户维护，产品质量控制、服务创新、快速反馈等要求贯彻于公司营销的每个环节，使得现有客户业务量保持快速增长，与公司合作日益紧密。

（二）公司的劣势

1、融资渠道较少

本公司尚未建立有效的融资渠道，长期以来，公司仅依靠间接融资渠道获得发展资金，从而限制了公司在生产规模、研发、营销等方面的投入。目前，本公司已经进入快速发展时期，为进一步扩大生产能力，提升公司产品的市场占有率，本公司需要获取更多的资金支持，资金不足已成为制约公司发展的一大瓶颈。

2、生产规模较小

尽管公司在无锡地区已建立一定的竞争优势，但是与同行业上市公司相比，公司的生产规模还很小，尚不具备规模效益。

随着公司原有客户业务量的不断增长以及对新客户的持续开发，客户对公司包装产品的需求量持续上升，公司目前的产能已无法满足市场与客户需求。为保证满足大型客户的需求，公司被迫放弃部分订单，导致公司市场占有率未能进一步提高。

随着客户对公司产品需求量的快速增长，公司基于巩固自身优势、抵御激烈竞争、开拓增量市场、完善全国布局的需要，生产规模需要不断扩大，生产基地需要不断布点。

五、公司关键资源要素

（一）主要产品所使用的主要技术

本公司的主要产品瓦楞纸箱属于基础类产品，其技术含量主要体现在外表面印刷技术和生产自动化工艺水平。

1、高网线涂布白板水印技术

高网线涂布白板水印技术主要用于瓦楞纸箱外表面水彩印刷，用于替代传统胶印技术，具有如下优点：

（1）成本较低。水印技术能让图案通过水性颜料直接印刷在纸箱面板表面，取代胶印技术使用的粘在纸箱表面的薄膜，能够降低工艺难度和生产成本，其产品更具竞争力。

（2）有利于环境保护。胶印技术所采用的油墨中含有苯，且油墨不溶于水，其产品不利于回收利用，容易造成环境污染。使用水印技术的瓦楞纸箱产品能够作为废纸再次回收利用，更符合国家产业政策。

高网线涂布白板水印技术已经为美国等主要发达国家纸箱厂广泛采用,已经成为世界瓦楞纸箱行业发展的技术趋势。

2、生产自动化工艺水平

本公司的生产自动化工艺水平主要体现在设备方面。公司通过在流水线上采用德国进口纠边机,德国进口自动接纸机,提高纸张利用率,降低人工成本。

(二) 主要固定资产情况

本公司主要固定资产主要包括与生产经营密切相关的房屋建筑物、机器设备、电子设备、运输设备等。截至2013年8月31日,公司固定资产原值、净值及综合成新率情况如下:

类别	原 值 (万元)	净 值 (万元)	综合成新率
房屋建筑物	640.28	448.61	70.06%
机器设备	1,341.69	740.45	55.19%
电子设备	67.66	19.04	28.14%
运输设备	260.84	124.17	47.60%
合计	2,310.47	1,332.27	57.66%

本公司主要生产设备均系公司自主购买取得,主要设备具体情况如下:

序号	设备名称	数量	设备原值 (元/台)	尚可使用年限
1	四色水墨印刷机	1	1,948,717.97	6
2	流水线生产线	1	1,701,350.00	3
3	自动三色水墨印刷开 凿横切机堆积机	1	1,438,000.00	4
4	自动纸模切机	1	786,324.80	6
5	接纸机 BD-150	1	761,495.73	7
6	1.8M 无糊叉单瓦楞机	1	598,290.60	8
7	电脑横切机	1	487,600.00	2

8	全自动粘箱机	1	367,521.35	9
9	印刷机 VOLANS-1228	1	341,880.34	2

(三) 主要无形资产情况

公司的无形资产为软件。公司为提升业务管理效率，对外购买财务软件一套，原值为29,700.00元，截至2013年8月31日，公司无形资产账面净值为7,425.00元。

(四) 公司员工情况

1、员工人数及结构情况

本公司根据发展的需要形成了系统的人力资源规划，随着公司的持续稳定发展，员规模也基本保持稳定。截至2013年10月31日，本公司员工数为172人，其专业结构、受教育程度、年龄、工龄及地域分布结构如下：

(1) 员工专业构成

专业	人数	比例 (%)
生产人员	103	59.88
技术人员	7	4.07
管理人员	51	29.65
销售人员	11	6.40
合计	172	100.00

(2) 员工受教育程度构成

受教育程度	人数	比例 (%)
大专及以上	7	4.07
大专以下	165	95.93
合计	172	100.00

(3) 员工年龄构成

年龄	人数	比例 (%)
30 周岁以下	25	14.53
30 周岁~40 周岁	39	22.67
40 周岁以上	108	62.79
合计	172	100.00

2、核心技术人员情况

目前，公司形成了以董事长、经理曹敏丰，董事顾建庆为核心的技术团队，为公司的技术创新提供了良好的基础，已经成为公司凝聚核心竞争力的重要资源之一。公司的核心技术人员基本情况及变动情况如下：

(1) 核心技术人员简介

曹敏丰先生，个人简介见“第一节 基本情况”之“四、挂牌公司股东、股权变化情况”之“（二）控股股东、实际控制人及实际控制人最近两年内变化情况”。

顾建庆先生，个人简介见“第一节 基本情况”之“五、董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）董事”。

(2) 核心技术人员持有股份情况

截至本公开转让说明书签署之日，本公司核心人员持有公司股份情况如下：

姓名	直接持有公司股份		间接持有公司股份		合计持有公司股份	
	持股数额 (股)	持股比例 (%)	持股数额 (股)	持股比例 (%)	持股数额 (股)	持股比例 (%)
曹敏丰	100,000	20	-	-	100,000	20
顾建庆	-	-	-	-	-	-

(3) 核心技术人员变动情况

报告期内，公司核心技术人员稳定，近两年内公司核心技术人员未发生变动。

3、劳动用工情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司劳动用工人数为172名。公司与146名员工签署了《劳动合同》，26名员工已超过退休年龄，公司与之签订了《劳务合同》。目前公司共为75名员工缴纳了社会保险。公司未为全体员工缴纳社会保险的主要原因如下：

（1）部分农民工（66名）因自身原因致使公司未为其办理养老保险、医疗保险、失业保险和生育保险。经核查并经公司书面确认，该部分农民工自身流动性较强，并已在户籍所在地参加新型农村合作医疗保险。该部分农民工出具《缴纳社会保险说明》，明确自愿放弃办理养老保险、医疗保险、失业保险、生育保险及工伤保险。

（2）部分员工（5名）为新入职员工，正处于试用期，公司正在为其办理社会保险手续。

（3）部分员工（26名）的年龄已超过退休年龄。

最近二年公司不存在劳动争议仲裁或者劳动争议诉讼情况，不存在违反社会保险的法律法规而受到行政处罚的情形。

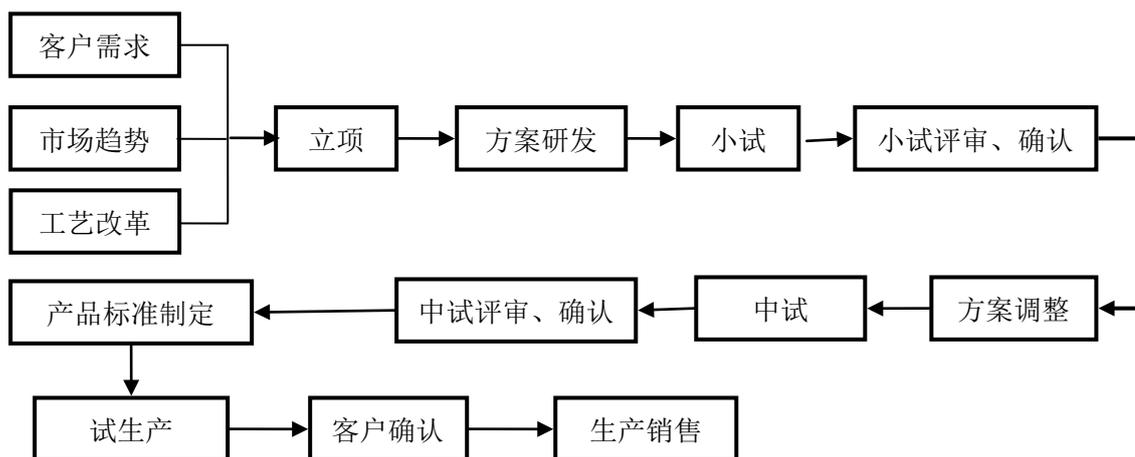
（五）技术研发情况

1、公司的研发机构设置

公司的生技部下辖的技术科承担公司的研发相关工作，其主要职责包括：设计和开发全过程的组织、协调、实施工作，进行设计和开发的策划、确定设计和开发的组织和技术的接口、输入、输出、验证、评审，设计和开发的更改和确认等。

2、研发流程

公司注重研究主要客户的市场变化情况，积极对下游行业发展趋势进行跟踪，根据市场的需求制定新品的研发和工艺流程，目前公司新品具体流程如下：



3、公司研发机构的人员情况

公司现有2位核心技术成员，最近两年内未发生重大变动情况。2名核心技术人员的年龄、主要业务经历及职务、现任职务与任期及持有本公司的股份情况具体参见第二节之“五、公司关键资源要素”之“（四）公司员工情况”相关内容。

（六）环境保护情况

2005年5月11日，兴港包装有限就纸制品加工项目编制《建设项目环境影响申报（登记）表（工业类）》，2006年5月11日，无锡市锡山区东港镇人民政府出具“按环保要求组织实施，同意办理”的意见。2006年5月17日，无锡四锡山区环境保护局出具“在符合产业政策前提下，同意无锡市兴港包装装璜有限公司办理纸制品加工项目，限于所报工艺。做好施工期环保措施，控制噪声、扬尘，建筑垃圾妥善处理，建筑污水澄清后排放。营运期采取有效隔音降噪措施，确保厂界噪声达标。固废妥善处理。有机废水委托有资质单位处理。生产、生活污水接入红豆污水处理厂集中处理。”

自2008年至2013年，公司每年均委托无锡市新环化工环境监测站对水质及噪声进行监测并出具《监测报告》，2011年至2013年，监测情况为：

年份	监测报告字号	出具时间	监测结果
2011	(2011)环监(SZ)字	2011年10月13日	1#总排放口废水浓度达到GB8978-1996《污水综

	第(765-1)号(水质)		合排放标准》表4中二级标准
	(2011)环监(QZ)字第(765-2)号(噪声)	2011年10月13日	该公司厂界噪声1-8点达到国家GB12348-2008《工业企业厂界噪声标准》中二类区标准
2012	(2012)环监(SZ)字第(802-1)号(水质)	2012年10月16日	1#总排放口废水浓度达到GB8978-1996《污水综合排放标准》表4中二级标准
	(2012)环监(QZ)字第(802-2)号(噪声)	2012年10月16日	该公司厂界噪声1-8点达到国家GB12348-2008《工业企业厂界噪声标准》中二类区标准
2013	(2013)环监(SZ)字第(812-1)号(水质)	2013年10月11日	1#总排放口废水浓度达到GB8978-1996《污水综合排放标准》表4中二级标准
	(2013)环监(QZ)字第(812-2)号(噪声)	2013年10月11日	该公司厂界噪声1-8点达到国家GB12348-2008《工业企业厂界噪声标准》中二类区标准

公司与无锡中天环保有限公司签订《工业废物回收处置合同》，委托无锡中天环保有限公司对固体废弃物进行处理。根据公司提供的资料，无锡中天环保有限公司持有编号为JS020000D028-1的《危险废物经营许可证》。

公司于2013年11月5日获得中国质量认证中心颁发的证书编号为00113E22428R2S/3200的《环境管理体系认证证书》(首次发证日期为2008年5月21日)，证明公司建立的环境管理体系符合ISO14001:2004; GB/T24001-2004的标准，通过认证范围为：瓦楞纸板及瓦楞纸箱的生产及相关管理活动。

兴港包装所在地主管环境保护局即无锡市锡山区环境保护局于2013年10月21日出具《证明》：兴港包装自2011年1月1日至今，在经营过程中严格遵守国家和地方环境保护法律、法规，依法经营，不存在发生环境污染事故，无任何环境违法行为，亦未出现因违反环境保护法律、法规而被处罚的情形。

（七）消防安全情况

公司按照安全生产标准化要求制定了《消防安全制度》，购置了消防器材。自2012年以来，公司每季度进行消防演习。报告期内公司不存在消防安全违法违规而受到处罚的情形。

无锡市锡山区公安消防大队2012年3月30日作出锡锡公（消）决字[2012]第H-0009号《公安行政处罚决定书》，对无锡市兴港包装装璜有限公司在车间与仓库之间搭建钢结构大棚占用防火间距，作出罚款人民币壹万元整的处罚决定。根据无锡市公安消防支队锡山区大队于2013年12月23日出具的《证明》，无锡市锡山区公安消防大队2012年3月30日作出行政处理主要是无锡市兴港包装装璜有限公司工作人员对消防法规不了解造成的。事后，无锡市兴港包装装璜有限公司已按规定对违法行为整改完毕，并交纳了罚金。无锡市公安消防支队锡山区大队认为，无锡市兴港包装装璜有限公司前述占用防火间距行为情节不严重，不构成重大违法违规行为。除本次行政处罚外，自2011年1月1日起至今，无锡市兴港包装股份有限公司（由无锡市兴港包装装璜有限公司整体改制而来）不存在其他因违反有关消防方面的法律法规及规范性文件而受到行政处罚情形。

（八）公司土地、房屋租赁情况

1、公司房屋和土地租赁情况

截至2013年8月31日，公司共租赁3处土地、房屋，具体情况如下文所述。

（1）公司租赁了1处集体土地用于生产经营，土地租赁基本情况如下：

出租方	土地坐落	面积	土地性质	金额（总计）	租赁期限	地类（用途）
无锡市锡山区东港镇人民政府	东港镇兴港路	20.692亩	集体土地	99.3216万元	2007年1月1日至2026年12月31日	工业用地

公司自有房产系建造于该处东港镇人民政府出租的集体土地之上。

(2) 公司租赁了 2 处房屋及其所处的集体土地用于生产经营，该 2 处房屋租赁情况如下：

序号	出租方	土地、房屋坐落	房屋面积（平方米）	房屋租赁金额（每年）	土地面积（平方米）	土地性质	土地租赁金额（每年）	租赁期限
1	东港镇东南村(居)民委员会	港下工业园区	290	17980 元	508	集体土地	30480 元	2013 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日
2	东港镇港南村(居)民委员会	港下工业园区	1612	132184 元	2220	集体土地	167816 元	2013 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 30 日

该 2 处房屋所处的集体土地为房屋存在所依赖的基础土地，公司未在该土地上修建其他建筑物。该 2 处房屋及其所在土地租赁到期后，公司将不再续租。

2、公司租赁土地不符合相关管理规定的规范解决措施

公司租赁集体土地不符合《土地管理法》及《无锡市集体建设用地使用权流转管理暂行办法》的要求，公司正积极采取解决措施，租赁土地不合规对公司正常生产经营影响不大。

(1) 集体土地出租方不会提前收回租赁土地

无锡市东港镇政府作为集体土地的出租方，出具《说明》，承诺在该土地使用权使用期限内不会收回该土地。

(2) 公司另寻生产用地不会对生产经营产生重大不利影响

根据公司所处行业的生产线特性，公司对生产用地无特殊要求，若公司因租赁土地不符合相关管理规定而被迫另寻生产用地，公司更换生产用地具有实际可操作性，不会对公司生产经营造成重大不利影响。

(3) 公司正积极寻找替代用地

公司租用的位于港下工业园区的土地和房屋到期后将不再续租，目前公司为了满足生产需要，正在洽谈租赁更大面积的生产用房。

(4) 公司实际控制人承诺承担相应补偿责任

公司实际控制人曹敏丰、俞春霞已出具了相关《承诺函》，承诺公司因无法继续使用上述租赁土地而产生的一切损失将由其向公司承担补偿责任。

六、公司关键业务流程

（一）主要生产方式及流程

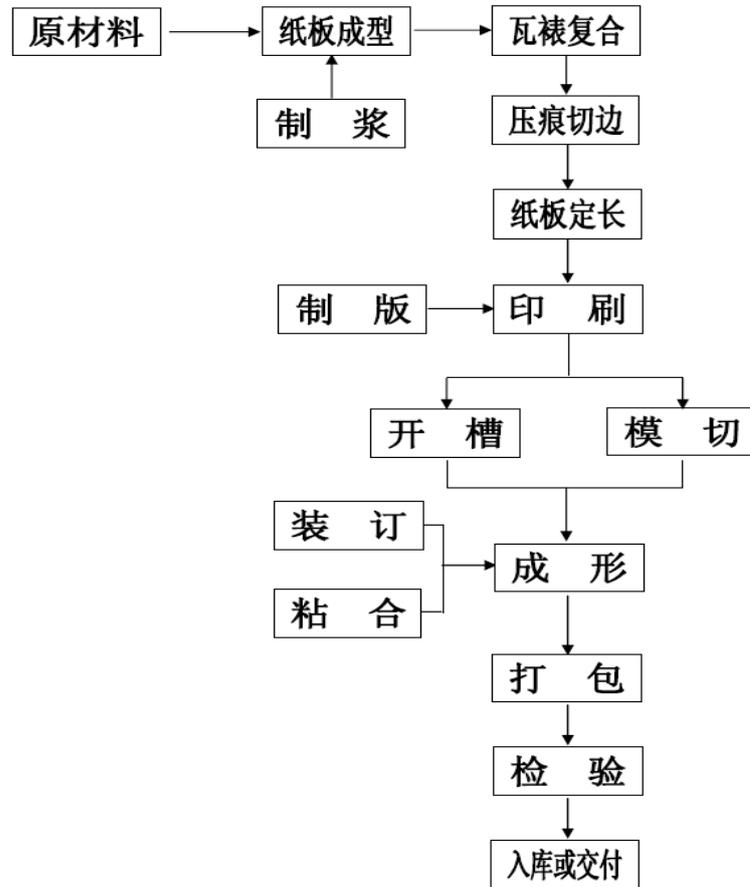
1、主要生产方式

公司设立了生技部、质检部等完整的相关内部组织机构，各生产职能部门在公司统一组织安排下开展生产活动，不存在将关键生产环节交于其他企业的情况。

公司生产方式采用以销定产的生产模式，从而有效避免了因存货过多带来的风险。独立的生产系统和以销定产的模式使得公司有效避免了存货风险和采用外协方式生产所带来的管理风险。

2、主要生产流程

瓦楞纸箱生产工艺流程



公司生产模式为自主生产及标准化生产的模式，具体流程为：销售部门确认客户订单后，输入公司电脑系统，电脑系统会自动生成生产任务单，实施原料采购、完成生产准备，生技部生产科知悉生产任务单后，会安排生产任务，生产车间根据生产任务的要求，领取各种原材料进行生产，生产完成后，由质检部门进行质量检验，最后贴上分类标签，办理入库手续。

（二）主要采购方式及流程

1、主要采购方式

公司生产所需的原材料主要为瓦楞原纸。公司设有采购科负责原材料的采购工作，对供货方的原材料质量和保证能力进行审核评价，不断更新完善合格原材料供应商资料数据，并对其综合能力进行定期审核。

公司采购科积极开拓合格供应商，实现多点采购，重要原材料均选定两个以上的供应商，并与之建立长期稳定的合作关系，从而建立了稳定可靠的供应商网

络；同时，以ISO9001与RoHS标准执行原材料采购，从源头上控制原材料质量风险。

2、主要采购流程

为实现原料品质和成本控制，本公司制定了严格的原料采购流程控制，具体情况如下：

（1）采购价格及采购数量确定

先由采购经理询价、比价，并与供应商协商后，填制采购申请单，包括：供应商名称、品牌、原材料或包装物料品名、价格、规格、质量要求等，经经理、董事长审核后，签订采购合同。

（2）采购合同签订

根据审批的采购价格、数量、品牌及质量要求与供应商签订采购合同。采购合同使用供应商提供的合同文本，在签订前，采购员需要审核原材料或包装物品名、价格、付款方式、款期、质量要求进行审查，确认无误后，方可盖章回传至供应商。合同主要内容应包括原材料或包装物品名、采购数量、价格、质量标准、交货时间、交货地点及未履行合同应承担的责任等内容。

（3）原材料入库及品质控制

货到公司后，品管员感官鉴定合格并取样后，保管员对原材料或包装物品数量进行核对，核对无误后保管员办理入库手续。感官不合格的原材不能办理入库手续，经化验后指标不符合合同要求的，通知采购部，由采购科通知供应商办理退货手续；包装破损或数量不合格的由保管员通知采购部，由采购部与供应商协调货物处理结果。

（4）采购结算

由采购员根据合同、入库单、质检合格单、发票等，填制采购付款申请书，经采购经理、财务会计、财务负责人、经理、董事长审批后，作为会计记账依据。

（5）付款

①货到付款

货物到公司后，由采购员填制付款申请书，经采购经理、财务会计、财务负责人、经理、董事长审批后，通知出纳汇付货款；

②预付货款

签订合同后，由采购员提出申请，制作付款申请书，经采购经理、财务会计、财务负责人、经理、董事长审批后，通知出纳付货款。采购员将付款回单传真至供应商，供应商安排发货。

（三）主要销售方式及流程

1、主要销售方式

公司销售采取“产品直销、以销定产”的销售模式，主要依托长三角地区的客户资源进行国内销售；同时根据“合格供应商”评审制度，制订了专业、规范的客户开发流程。

公司通过各种营销策略推广完善销售网络，公司的销售部、生技部、质检部等部门相互协调，及时与包装一体化服务客户进行沟通反馈，保证供货的质量、规格、时间符合客户的指令。目前公司对销售队伍实行绩效挂钩，根据每季度的产品销售价格、数量、回款、售后服务等各种指标进行相关激励。

在销售的风险控制方面，公司建立了详细的客户信息数据库，根据客户的采购数量、采购稳定性、信誉及购买纪录等相关指标确定1至3个月的回款信用期限，公司的客户群体稳定，相互之间已经建立起稳固的合作关系。

直销模式和公司目前发展的状况相匹配，预计随着公司生产能力的扩张，销售数量的上升，在坚持直销模式的同时，未来将会利用分销商的渠道，扩大产品销售，同时运用产品多元化、优质化以及完善售后服务等手段完善销售策略。

2、主要销售流程

本公司的具体销售业务流程和内部控制程序如下：

（1）产品销售定价

定价原则：以生产成品实际成本附加合理的毛利确定产品基础售价，参考客户历史交易价格，和客户协商确定最终价格；

产品基础售价确定：产品基础售价由公司统一制定，由生技部和财务部共同拟定，经理审批签字，向销售部发布；

客户意向价确定：由业务员与客户进行洽谈，初步确定客户意向价后，填制产品销售价格申报单，报经理审批。

（2）签订销售合同：根据审批的销售底价，与客户签订销售合同，一式三份，客户、业务员、财务部各一份，由会计将合同价录入开票系统；

(3) 下定单：根据签定的合同，销售部在公司ERP系统中下定单，生技部根据系统中的定单要求进行发货。

(4) 系统开票：由于公司行业特性，公司客户订单次数较频繁，公司每个月月底由财务部根据每个客户本月ERP系统发货单和合同按合同价统一开票，票经审查无误后交给销售部，销售部再邮寄给客户。

(5) 收款：出纳按开票金额办理收款手续，签字盖章后，将销售发票的发票联、提货联及出厂联交提货人提货。

①收取现金：开票后，直接由客户交现金给收款出纳；

②银行转账：公司与客户公司收款业务采用对公转账的形式。

③赊销：公司根据客户的信用状况，制定授信额度。开票后，财务部在客户授信额度内办理欠款手续，具体审批流程为：销售部填制赊欠单，经客户签字后，业务员、销售部门负责人、财务部门负责人审核、审批。业务员、销售部门负责人需对所管辖客户的欠款承担连带担保责任。

(6) 发货：采用“公司送货制”的货物，生技部根据定单要求按时发货。采用“客户自提制”的货物，销售定单由客户（或客户委托的提货人）凭收款出纳签字盖章的销售发票提货联到仓库提货，货物点件上车后，仓库保管员、提货人需在提货单据上签字。

空车进厂时，需要过地磅称重。货物点件上车后，需要过地磅验重，由地磅员凭保管员签字的地磅单及提货单据，称毛重，并将计算后净重打印磅单一式二份，签字盖章后，一联交提货人，一联传会计复核。若发现数量异常，通知库管重新点件。出厂时将门卫联交门卫后方可出厂。

(7) 对账：公司每个月要将本月发货与收款、月末欠款余额等与客户对账一次，并由客户、业务员、财务部门负责人共同签字确认。

七、公司业务相关情况

(一) 报告期内公司业务收入的主要构成及各期主要产品的规模、销售收入

1、报告期内公司业务收入构成情况

本公司营业收入分为主营业务收入和其他业务收入。其中主营业务收入均为瓦楞纸箱（板）销售收入，其他业务收入为废纸销售收入。报告期内营业收入

具体构成如下：

项 目	2013年度（1-8月）	
	金额（元）	占营业收入比例
主营业务收入	48,908,216.79	99.72%
其他业务收入	138,224.70	0.28%
营业收入合计	49,046,441.49	100.00%

（续）

项 目	2012 度		2011 度	
	金额（元）	占营业收入比例（%）	金额	占营业收入比例（%）
主营业务收入	72,720,136.50	99.65	78,043,191.86	99.71
其他业务收入	257,604.27	0.35	228,232.48	0.29
营业收入合计	72,977,740.77	100.00	78,271,424.34	100.00

报告期内公司主营业务收入占营业收入的比重均在90%以上，公司主营业务突出。

2、报告期内主要产品的规模、销售收入情况

报告期内公司主营业务按产品列示如下：

产 品	2013年度（1-8月）		2012年度		2011年度	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
瓦楞纸箱（板）	48,908,216.79	100.00	72,720,136.50	100.00	78,043,191.86	100.00
合 计	48,908,216.79	100.00	72,720,136.50	100.00	78,043,191.86	100.00

如上表所示，报告期内公司主营业务收入均为瓦楞纸箱（板）销售收入，公司主营产品类别单一。

（二）公司产品的主要客户及报告期内各期向前五名客户的销售情况

公司生产的瓦楞纸箱（板）的主要客户为下游行业产品制造商。

报告期内，公司向前五名客户的销售额及占当期销售总额的百分比情况如下表所示：

年度	客户名称	销售金额（元）	占当期营业收入的比重（%）
2013年 1-8月	顺丰速运有限公司	5,602,411.54	11.42
	帝业技凯（无锡）精密工业有限公司	2,824,705.74	5.76
	好享购物有限公司	1,771,164.18	3.61
	松下能源（无锡）有限公司	1,691,997.11	3.45
	尼吉康电子（无锡）有限公司	1,651,914.91	3.37
	合计	13,542,193.48	27.61
2012年	顺丰速运有限公司	4,529,965.30	6.21
	好享购物有限公司	3,950,938.39	5.41
	帝业技凯（无锡）精密工业有限公司	2,964,395.50	4.06
	松下能源（无锡）有限公司	2,894,384.47	3.97
	广德县有德彩印包装有限公司	2,751,706.97	2.99
	合计	17,091,390.63	23.42
2011年	好享购物有限公司	3,855,077.32	4.93
	帝业技凯（无锡）精密工业有限公司	3,683,888.21	4.71
	松下能源（无锡）有限公司	3,022,217.67	3.86
	无锡市乾毅彩印包装有限公司	2,681,939.49	3.43
	康斯博格汽车部件（无锡）有限公司	2,679,957.32	3.42
	合计	15,923,080.01	20.34

最近两年本公司不存在向前五大客户中任一单个客户的销售比例超过50%的情况。本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员及其关联方和持有本

公司5%以上的股东未在上述前五名销售商中占有任何权益。

（三）报告期内主要产品的原材料和能源供应、占比情况及各期向前五名供应商采购情况

1、主要原材料供应及占比情况

公司的主要原料为原纸。报告期内，原料占产品的总成本比例如下表所示：

产品名称	主要原材料名称	原材料占产品总成本的比例（%）		
		2013年1-8月	2012年	2011年
瓦楞纸箱（板）	原纸	81.67	83.40	85.79

2、主要资源供应及占比情况

公司生产中需要的主要能源为水和电力，报告期内，公司消耗的主要能源占产品总成本情况如下所示：

产品名称	主要资源名称	能源占产品总成本的比例（%）		
		2013年1-8月	2012年	2011年
瓦楞纸箱（板）	水电	3.26	3.00	3.16

3、报告期内公司向主要供应商采购情况

年度	供应商名称	采购金额（元）	占当期采购金额的比重
2013年 1-8月	江苏理文造纸有限公司	9,485,932.64	29.52%
	无锡荣成纸业有限公司	7,069,997.40	22.00%
	上海兆鼎纸业有限公司	1,856,950.47	5.78%
	张家港市华兴纸业有限公司	1,737,129.45	5.41%
	张家港市倍思特贸易有限公司	1,575,347.68	4.90%
	合计	21,725,357.64	67.61%

2012 年	江苏理文造纸有限公司	16,041,013.52	26.60%
	无锡荣成纸业有限公司	11,410,762.15	18.92%
	张家港市华兴纸业有限公司	5,560,915.21	9.22%
	张家港市倍思特贸易有限公司	3,618,837.01	6.00%
	上海兆鼎纸业有限公司	2,357,542.95	3.91%
	合计	38,989,070.84	64.65%
2011 年	江苏理文造纸有限公司	22,601,617.41	36.82%
	张家港市华兴纸业有限公司	9,047,459.45	14.74%
	无锡荣成纸业有限公司	8,363,199.34	13.62%
	浙江荣成纸业有限公司	3,263,975.20	5.32%
	上海兆鼎纸业有限公司	2,284,317.22	3.72%
	合计	45,560,568.62	74.22%

报告期内，公司不存在向前五大供应商中任一单个供应商的采购比例超过50%的情况。本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员及其关联方和持有本公司5%以上的股东未在上述供应商占有任何权益。

（四）报告期内对持续经营有重大影响的业务合同及履行情况

报告期内，对持续经营有重大影响的业务合同及履行情况具体如下：、

年度	合同性质	对方名称	合同内容	合同期限	履行情况
2013	销售合同	顺丰速运（集团）有限公司	纸箱销售	1 年	正在履行
2013	销售合同	广德县有德彩印包装有限公司	纸箱销售	1 年	正在履行
2013	销售合同	松下能源（无锡）有限公司	纸箱销售	1 年	正在履行
2013	销售合同	中国贝尔卡特钢帘	纸箱销售	1 年	正在履行

		线有限公司			
--	--	-------	--	--	--

1、2013年1月4日，兴港包装有限与顺丰速运（集团）有限公司签订了合同编号为AD-PU-1301-0013的《物料类采购合同书》，由兴港包装为顺丰速运（集团）有限公司制作纸箱，合同期限为1年。该《物料类采购合同书》为框架合同，在该合同项下，顺丰速运（集团）有限公司向兴港包装发出具体的《采购订单》，约定订购商品明细及金额。截至本公开转让说明书签署之日，该项合同正常履行中。

2、2013年1月26日，兴港包装与广德县有德彩印包装有限公司签订《纸板报价单》，由兴港包装为广德县有德彩印包装有限公司制作纸箱。合同期限为1年。该《纸板报价单》为框架性约定，对纸箱材质及单价进行了约定。在该报价单项下，广德县有德彩印包装有限公司向兴港包装发出《采购订单》，约定订购商品的具体规格及数量。自2013年1月1日至2013年9月30日，广德县有德彩印包装有限公司与兴港包装发生的交易金额为189.23万元。截至本公开转让说明书签署之日，该项合同正常履行中。

3、2013年6月17日，兴港包装与松下能源（无锡）有限公司签订《年度交易合同》，由兴港包装为松下能源（无锡）有限公司制作纸箱，合同期限为1年。该《年度交易合同》为框架合同，在本合同项下，松下能源（无锡）有限公司向兴港包装发出具体的《购买订单》，约定供应品目、数量及单价。截至本公开转让说明书签署之日，该项合同正常履行中。

4、2012年12月19日及2012年12月21日，兴港包装与中国贝尔卡特钢帘线有限公司签订合同编号分别JY04201212086及JY04201212090的《贝尔卡特中国价格框架协议》，由兴港包装为中国贝尔卡特钢帘线有限公司制作不同种类的纸箱，合同期限为1年，自2013年1月1日起至2013年12月31日止。该两份《贝尔卡特中国价格框架协议》对货物名称及价格、付款方式、交货时间等做了规定。在此两份框架协议项下，中国贝尔卡特钢帘线有限公司向兴港包装发出具体的《采购订单》，约定具体的供应品目、数量及单价。截至本公开转让说明书签署之日，该两项协议正常履行中。

八、公司业务发展目标及其风险因素

（一）未来两年的发展计划

1、公司的发展战略

根据《包装行业十一五规划纲要》，中国包装工业已经连续20年平均增长18%以上。目前，中国瓦楞纸箱市场已成为仅次于美国的全球第二大市场。在“工业化”、“世界工厂”、“消费升级”、“绿色包装”等因素驱动下，公司所处行业仍面临广阔的发展前景。公司将充分利用已有的生产技术、人才、成本、营销及管理优势，立足现有区域市场，适时有序进入全国关键区域市场，坚持“专业化、规模化、一体化”的发展道路，力争成为中国包装行业领先品牌。

2、经营模式转变计划

传统的商业模式下的瓦楞纸箱企业经营的重心在于制造环节，从客户处获取订单进行生产，产品与服务独特性不足，成本的上涨不能有效转移，导致毛利率下滑，最终增收不增利。公司近年来开始了经营模式的转型，努力向包装一体化的方向发展，提供设计、采购，生产、库存的一体化服务，深入介入下游产业链，与下游结成更密切的业务联系，达成与优质客户的长期合作关系。

3、产品开发计划

公司将参考国内、国际包装行业发展趋势，遵循国家“循环经济”发展战略，根据市场需求的变化，结合本公司的资源和优势，不断改进现有产品性能的同时，加大新产品的开发力度，重点开发符合市场需求的绿色包装产品以及专业化需求的包装产品。

随着环保观念的转变以及原料质量的提高，瓦楞轻量化比如三层瓦楞板箱、微型瓦楞，将是我国瓦楞纸箱包装的发展方向，美国、日本等发达国家三层瓦楞纸箱占使用总量的80%以上。公司已经小批量生产结合三层板轻量化和五层板高强度优点的四层复合瓦楞纸板箱，计划不断改进瓦楞结构和复合结构，生产高强度轻量化的新瓦楞纸板箱产品。

随着人们食品安全意识的提高，食品行业对产品内包装的保护性提出了更高要求，因此对高档瓦楞包装也产生了较大需求。针对上述情况，公司积极开展具

备更好防潮、防水与保鲜性能的新产品的相关研发工作。公司目前已经与部分食品类客户达成了初步合作意向，该类客户的陆续成功开拓将为公司业务提供新的增长点。

4、研发能力提升计划

公司将在未来两到三年时间内，进一步加大对新产品、新技术的开发投入，尤其是新型包装结构设计、节能环保工艺、整体包装解决方案设计，使产品性能更稳定，客户针对性更强，价格更具竞争力。

公司将加大研发投入，逐步完善和丰富现有研发体系，采取自主开发、合作研发、技术引进等方式提高自主创新能力，充分利用内外部资源的力量，提升产品技术含量和附加价值，并保证充足的新技术和新产品储备，为公司产品性能的优化和市场的推广提供有效的技术保障。

5、市场开发计划

公司的市场开发集中在区域客户的深入挖掘和跨区域的布局。

一方面，公司客户比如跨国企业，公司提供的包装产品数量与其包装需求相比仍有较大的提升空间，凭借产品与服务优势以及与其的紧密合作关系，公司正积极在现有客户中挖掘新的包装产品服务需求。同时，公司将通过网络营销等新方式拓展区域内客户资源。

另一方面，瓦楞纸箱行业是典型的下游驱动型行业，下游行业的需求决定了瓦楞纸箱行业的发展，下游行业集中度的提高必然导致纸箱供应商的整合。同时，瓦楞纸箱存在经济销售半径限制，下游企业只会在当地选择包装供应商而不是全国范围内采购。公司将通过加大跨区域市场的开发力度，通过跨区域新建生产基地，努力实现产品的全国性布局。伴随着公司市场开发计划的实施，最终将实现瓦楞纸箱市场份额的稳步增长。

6、人力资源计划

公司坚持“以人为本，量才适位”的用人原则，在对现有人力资源进行积极开发、合理配置的基础上，不断培养和吸纳多层次、高素质的人才，不断调整、充实公司人才储备，改善员工队伍的文化结构、专业结构和技能结构等，形成结构合理、综合素质高的人力资源队伍。

为加快产品更新换代及新产品研发进度和市场推广力度，公司在今后几年中，将重点调整人才队伍结构，不断加强对研发、技术服务人才及营销人才的引进和培养，以提升公司可持续发展的需要。

（二）风险因素及公司相应的对策

1、一般风险

（1）公司治理的风险

股份公司设立前，公司的法人治理结构不完善，内部控制有欠缺。公司在2013年10月17日整体变更为股份有限公司。股份公司设立后，逐步建立健全了法人治理结构，制定了适应企业现阶段发展的内部控制体系。但是由于股份有限公司和有限责任公司在公司治理上存在较大的不同，特别是公司股份进入公开转让系统后，新的制度对公司治理提出了更高的要求。而公司管理层对于新制度仍在学习和理解之中，对于新制度的贯彻、执行水平仍需进一步的提高。随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，业务范围不断扩展，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

对策：针对上述风险，公司一方面将大力加强对内控制度执行的监督力度，充分发挥监事会的监督作用，严格按照各项管理、控制制度规范运行，保证公司的各项内控制度、管理制度能够得到切实有效地执行。

（2）实际控制人不当控制的风险

截至本公开转让说明书签署之日，曹敏丰、俞春霞夫妇为公司实际控制人，此二人合计持有公司100%股份，同时曹敏丰为公司董事长、经理，俞春霞为公司董事、董事会秘书。若其利用实际控制人的特殊地位，通过行使表决权或其他方式对公司的经营决策、利润分配、对外投资等进行控制，可能对公司及其他股东的利益产生不利影响。

对策：公司已建立科学的法人治理结构，制定《公司章程》、“三会”议事规则、关联交易及对外担保等管理办法，以制度规范控股股东、实际控制人的决策行为，防止控股股东、实际控制人对公司和其他股东权益的侵害。

2、特有风险

（1）行业依赖风险

本公司所属行业为包装业，细分行业为瓦楞纸箱行业，从整个行业产业链来看，处于中游位置，公司生产的瓦楞纸箱产品具有明显的中间产品属性。因此，与上游尤其是造纸行业和下游制造业具有极强的联动性。若上游行业不能够供给充足的原料或下游行业的不能持续快速的发展，公司的未来发展将受到相应的制约。

对策：为规避因对其他行业的依赖风险，公司将不断加强对上下游行业的信息收集和研究，充分把握上下游行业的发展最新动态，同时建立联动生产决策机制，及时根据上下游的实际情况，选择最优的原料和产品种类，从而保证公司产品的顺利生产和快速消化。

（2）市场竞争风险

经过持续二十多年的高速发展，中国已经发展成为全球仅次于美国的第二大瓦楞纸箱生产国。截止2006年年底，年产值超过500万元的规模以上工厂达到1,732家，市场总规模达到892.15亿元。

随着全球制造业产能向中国持续转移，且欧美发达国家对绿色包装的要求趋严，产品出口型制造商对瓦楞纸箱需求呈持续增长趋势。同时，随着国内消费能力快速提升，特别是在连锁商业的推动下，内销产品制造商对瓦楞纸箱的需求逐渐增大。在纸箱供应方面，节能环保的社会共识将推动产品结构向低克重、高强度、真色彩的中高档纸箱倾斜；下游客户随着规模扩大、管理升级将增强对纸箱企业规模、设计研发能力、“及时交货”能力的需求。

鉴于中国瓦楞纸箱行业，特别是大型先进企业面临较好的发展机遇，国外大型纸箱企业纷纷在国内投资设厂；同时，部份国内企业也加大了技改、市场扩张力度。预计未来3-5年内，业内大型企业仍将维持积极发展策略，这将加大行业的市场竞争。

对策：本公司规模相对较小，在行业竞争中处于不利地位。为有效抵御强烈的竞争对手，本公司将继续专注于瓦楞纸板箱行业，全面转变包装一体化经营模式，充分发挥在细分行业积累的丰富经验，走专业化、定制化的发展道路，通过加大与下游客户的互动，不断进行方案设计、生产工艺、设备的技术改造，增加产品的技术含量，提高产品的档次与产品质量，努力在区域细分行业领域建立竞争优势地位。

（3）销售市场集中的风险

瓦楞纸箱主要为消费及轻工领域制造商配套，必须满足客户的“及时交货”需求；同时，瓦楞纸箱单价较低，对运输成本较为敏感，因此，纸箱厂的经济服务半径不超过100-150公里，不同地区市场间相互独立，互不竞争。

2013年1-8月、2012年度、2011年度，江苏地区销售额占主营业务收入比例分别为95.01%、93.25%、94.18%。销售区域集中，主要原因为根据公司所处行业特性，客户需求对产品价格敏感度较高，致使运费对市场需求产生较大影响，从而使该行业企业普遍具有销售区域以生产地为中心的集中特性。公司所在地为无锡，制造业与物流业发达，市场需求旺盛，报告期内公司销售稳定。

对策：公司主要销售区域为无锡地区，但为了进一步开拓市场和业务，公司计划展开跨区域布局，通过在新开发的区域市场建立生产基地，降低销售市场集中的风险，提升在全国市场的份额。

（4）生产用地租赁风险

公司租赁的土地用作为公司的生产用地，土地性质为集体土地。上述土地虽系从集体土地所有者处直接租用，并与其直接签署了租期20年的《集体土地有偿使用协议书》，但不符合《土地管理法》及《无锡市集体建设用地使用权流转管理暂行办法》的要求。公司存在因土地违规使用被收回、租赁到期或出租方中途违约收回土地、而本公司又未能及时重新选择经营场所影响正常生产经营的风险。

对策：公司一方面积极办理现有土地和房屋的相关法律手续，以尽快解决现有土地房屋违法、违规情况，另一方面公司也在积极寻找可用作生产经营符合法律法规要求的土地和厂房。公司保证今后将严格按照有关法律法规的规定租赁土地和房屋，同时在租赁协议中，明确租赁期限、违约责任等内容，减少由于出租方违约给公司经营带来的不利影响。

此外，公司实际控制人曹敏丰已出具承诺，承担公司因上述土地、房屋使用所产生的损失。今后，本公司将严格按照有关法律法规规定的程序租赁土地，以避免或减少公司土地房产租赁风险。

（5）对外担保风险

公司对外担保情况如下表所示：

关联单位名称	担保内容	担保方式	担保期限	担保金额(万元)
--------	------	------	------	----------

关联单位名称	担保内容	担保方式	担保期限	担保金额(万元)
无锡中江彩印包装有限公司	银行借款	保证(连带责任保证)	2013年7月18日至 2014年7月17日	200.00
俞春霞	信用卡分期借款	固定资产抵押	2013年3月27日至 2015年3月27日	50.00
无锡旭峰门业制造有限公司	银行借款	保证(连带责任保证)	2013年10月10日 至2016年7月7日	300.00

截至本公开转让说明书签署之日，公司对外提供的担保尚有人民币 550.00 万元在有效期内，存在到期日被担保人无法偿还债务公司依据担保协议承担担保责任的风险。

对策：为了规范公司的对外担保行为，有效控制公司对外担保风险，保证公司资产安全，公司制定了《对外担保管理制度》，对担保的条件、对外担保的批准程序、担保合同的审查和订立、担保风险的管理做出了规定。公司承诺将控制对外担保规模，现有对外担保到期后将不再续期。

(6) 短期偿债能力风险

截至公司 2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2013 年 8 月 31 日公司流动比率分别为 1.14、1.23 和 1.27，速动比率分别为 0.85、1.01 和 1.08。报告期内公司流动比率和速动比率逐年有所提升，主要原因为原材料价格下降以及销售减少导致的流动负债中应付账款的减少。但整体来看，公司短期变现能力较弱，公司流动资产中应收账款、存货所占比重较大，2011 年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为 47.19%和 25.36%，2012 年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为 50.85%和 18.27%，2012 年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为 57.27%和 15.01%，公司需要增强其变现能力，降低短期偿债风险。

对策：日后，公司将进一步加强存货管理，适当安排生产与销售，在正常生产的同时减少原材料库存；进一步加强应收账款管理，关注客户信用状况，监督应收账款回收情况；同时合理举债，优化资产负债结构，增强短期偿债能力。

(7) 现金流量风险

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月公司现金及现金等价物净增加额分别为 145.09 万元、-44.82 万元和-109.08 万元，公司运营存在现金流量风险，具体情况如下：

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月经营活动产生的现金流量分别为 630.05 万元、149.10 万元和 197.96 万元，经营活动产生的现金为净流入，主要原因是公司产品市场销售状况较好，能够形成稳定的收入；主要客户都经过严格的筛选，信用良好，不良债权能够控制在极低水平。公司 2012 年度较 2011 年度经营活动产生的现金净流入的减少主要系支付给职工以及为职工支付的现金增加和收到的税费返还减少所致。

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月投资活动产生的现金流量分别为-281.25 万元、-141.13 万元和-183.87 万元，主要系公司对厂房改造工程及其他固定资产的购建投入现金所致。

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月筹资活动产生的现金流量分别为-203.71 万元、-52.79 万元和-123.17 万元，报告期内公司筹资活动产生的现金流量为负，主要系支付借款本金与利息所致。

整体而言，公司 2012 年度与 2013 年 1-8 月现金净增加额为负，主要系投资活动与筹资活动对现金流产生压力所致。公司运营存在现金流量风险。

对策：日后，公司将进一步优化资产负债结构，提高筹资活动的现金获取能力；加强应收账款、应付账款管理，把握结算时机，保持并增强经营活动现金获取能力；并加强对投资活动的现金流管理，完善和提升公司现金流获取能力，为公司经营提供有效的现金流保障。

（8）原材料价格波动风险

公司毛利率波动受原材料价格波动影响较大，报告期内公司毛利率逐年上升，与报告期内公司原材料价格下降趋势相符。公司毛利率上升主要受到原材料价格下降影响，而产品销售价格保持相对稳定，对毛利率变动影响不大，主要因为公司产品为纸包装产品，公司主要下游客户为电子、IT、家电等厂商，对公司客户而言，该类产品采购金额在其总体采购金额中占极小比例，且单笔采购金额较小，因而公司客户对该产品成本市场关注程度较低，原材料价格下降基本不

会在销售价格中得到体现，公司产品销售相对稳定。公司存在未来原材料采购价格上升导致毛利率降低的风险。

对策：当原材料价格上升时，公司会对原材料走势进行预判，并拟定可接受涨幅区间，待价格上升超过该区间后，公司将与下游客户协商，提高产品销售价格，从而降低原材料波动风险。

第三节 公司治理

一、最近两年内股东大会、董事会、监事会的建立健全及运行情况

（一）有限公司阶段

有限公司时期，公司根据《公司法》制定了公司章程并依此建立了公司治理结构，面对生产、经营、决策等繁复的问题，有限公司根据《公司法》、《公司章程》的规定，及时召开股东会，指定切实有效的解决方案，并形成相应的股东会决议，为保证公司健康、有序的发展提供条件。因公司股东较少，有限公司时期公司未设立董事会、监事会，仅设有1名执行董事和1名监事。有限公司阶段，虽然公司治理结构较为简单，治理制度及其运行亦欠完善，但这些瑕疵并不影响有限公司决策、执行及监管机构决议的实质效力，也未对有限公司和股东的利益造成损害。

（二）股份公司阶段

股份公司成立后，股份公司建立健全了公司治理结构，制定完善了《公司章程》及股东大会、董事会、监事会的相关制度。公司根据《公司法》以及其他有关法律法规和《公司章程》的规定，制定了公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》等相关制度。公司的“三会”议事规则对“三会”的成员资格、召开程序、提案、表决程序等都作了相关规定。股份公司设有股东大会，股东为曹敏丰和俞春霞，董事会由曹敏丰、俞春霞、戴喜亚、顾建庆、阙建峰组成，监事会由包新民、孙龙和黄哲组成，其中包新民为职工监事。股份公司已建立“三会”并健全了“三会”相关制度。

股份公司自成立以来，截至本公开转让说明书签署之日，先后召开了1次股东大会会议、2次董事会会议、1次监事会会议。公司股东大会、董事会及监事会的相关人员能按照议事规则独立、勤勉、诚信地履行职责及义务。股份公司股东大会、董事会能够按期召开，对股份公司的重大决策事项做出有效决议并予以执行。股份公司监事会能够较好地履行对公司财务状况及董事、高级管理人员的监督职责，保证股份公司治理合法合规。

二、董事会对公司治理机制执行情况的评估

（一）有限公司阶段

有限公司期间，由于有限公司规模较小，治理结构不够健全，相应的规章制度没有完全建立，因此有限公司在治理机制方面存在不足之处。

有限公司的股东会召开程序上存在一定的瑕疵，主要体现在股东会的召开没能按照有限公司章程的规定提前通知；股东会的届次记载混乱；记录记载内容不规范，记录存档不完整，但有限公司重大事项均召开了股东会并有记录存档，股东会的决议内容也都得到了有效执行。

有限公司未设立董事会和监事会，只有1名执行董事和1名监事，没有监事的工作报告记录，监事的监督职能未能得到充分的体现。

（二）股份公司阶段

公司股份制成立后，制定了完善的《公司章程》，对股东的知情权、参与权、质询权和表决权等相关权利进行了明确规定。同时，公司建立、健全了部分重要制度，如“三会”议事规则、《经理工作细则》、《关联交易管理制度》、《投资者关系管理制度》、《财务管理制度》等，对公司的财务管理、关联股东和董事的回避、投资者关系管理、风险控制等做出了相应的规定。

1、投资者关系管理

股份公司为了完善公司治理结构，规范公司投资者关系管理工作，进一步保护投资者的合法权益，建立公司与投资者之间及时、互信的良好沟通关系，根据《公司法》、《证券法》、中国证监会有关规定及《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》等相关法律、行政法规、规范性文件，公司专门制定了《投资者关系管理制度》对投资者关系管理行为进行了具体的规定。

2、纠纷解决机制

《公司章程》第一百八十六条规定，公司、股东、董事、监事、高级管理人员之间涉及章程规定的纠纷，应当先行通过协商解决。协商不成的，可以向无锡市有管辖权的人民法院提起诉讼。

3、关于股东和董事回避

《公司章程》第七十三条规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股

东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数，股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

《公司章程》第一百一十条规定，董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

《关联交易管理制度》中也对关联股东和关联董事在表决时的回避事宜作出了明确的规定。

4、财务管理及风险控制

公司制定了《财务管理制度》、《资金使用管理制度》和《对外投资管理制度》等制度，对公司财务管理、资金使用、对外投资等方面的管理事宜做出了明确规定，同时公司制定了《公司印章管理制度》、《发票管理制度》、《合同管理制度》等一系列规章制度，对公司正常运营过程中可能涉及的各项风险的控制做出了明确规定。

公司董事会对公司治理机制的执行情况讨论认为，公司现有治理机制能够有效提高公司管理水平和控制公司内部风险，能够给股东提供合适的保护以及能否保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利。股份公司成立后，公司建立合理合法的公司治理机制，且能够有效运行。

三、公司及控股股东、实际控制人最近两年存在的违法违规及受处罚情况

公司最近两年没有发生因违反国家法律、行政法规、部门规章而受到工商、税务、环保等部门处罚的情况。

最近两年没有发生控股股东、实际控制人违法违规及受处罚情况。

四、公司的独立性情况

（一）业务独立

公司主营业务为瓦楞纸箱（板）的生产及销售。公司具有完整的业务流程，

拥有独立的产、供、销系统。公司不存在影响公司独立性的重大或频繁的关联方交易。公司业务独立。

（二）资产独立

公司完整拥有生产设备、车辆等各项资产的所有权或使用权。主要财产权属明晰，均由公司实际控制和使用，公司目前不存在资产被控股股东、实际控制人占用的情形，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的企业提供担保的情形。公司资产独立。

（三）人员独立

公司董事、监事、高级管理人员均严格按照《公司法》、《公司章程》等规定的程序选举或聘任产生；公司高级管理人员不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务或在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪的情形；公司财务人员不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职的情形。公司拥有独立、完整的人事管理体系，制定了独立的劳动人事管理制度，由公司独立与员工签订劳动合同。公司人员独立。

（四）财务独立

公司设立了独立的财务部门，设财务总监 1 名，配备了专职财务人员。公司建立了独立的财务核算体系和财务管理制度，独立做出财务决策，不受控股股东干预。公司独立开设银行账户，独立纳税，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。公司财务独立。

（五）机构独立

公司建立了股东大会、董事会、监事会，并制定了完善的议事规则，公司股东大会、董事会、监事会的运作独立于控股股东及实际控制人。公司的经营机构与控股股东完全分开且独立运作，不存在混合经营、合署办公的情形，完全拥有机构设置自主权等。公司的机构独立。

五、同业竞争情况

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的同业竞争情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司的实际控制人曹敏丰和俞春霞夫妇没

有其他控制的企业。不存在同业竞争的情形。

（二）关于避免同业竞争的承诺

公司控股股东、董事、高级管理人员及核心技术人员出具了《避免同业竞争承诺函》，表示目前未从事或参与与股份有限公司存在同业竞争的行为，并承诺为避免与股份公司产生新的或潜在的同业竞争，除兴港包装外，本人自身将不从事与兴港包装生产经营有相同或类似业务的投资，不会新设或收购与兴港包装有相同或类似业务的经营性机构，不在中国境内或境外成立、经营、发展或协助成立、经营、发展任何与兴港包装业务直接或可能竞争的业务、企业、项目或其他任何活动，以避免与兴港包装的生产经营构成新的、可能的直接或间接的业务竞争；本人承诺本人及本人控制的企业（如有）将不与兴港包装拓展后的业务相竞争；若可能出现与兴港包装拓展后的业务产生竞争的情形，本人将采取停止构成竞争的业务、将相竞争的业务以合法方式置入兴港包装、将相竞争的业务转让给无关联第三方等方式维护公司利益，消除潜在的同业竞争；本人承诺不在与兴港包装构成同业竞争的经济实体、机构、经济组织中担任总经理、副总经理、财务负责人、营销负责人及其他高级管理人员或核心技术人员。

六、公司最近两年内资金占用、担保情形以及相关措施

《公司章程》及公司制定的《对外担保管理制度》及《对外投资管理制度》明确规范了资金使用和对外担保的审批权限和审议程序，从制度上保障了资金使用和对外担保行为。

截至本公开转让说明书签署之日，公司最近两年内无资金占用。

截至本公开转让说明书签署之日，公司对外提供的担保尚有人民币 550.00 万元在有效期内，具体情况如下表所示：

关联单位名称	担保内容	担保方式	担保期限	担保金额(万元)
无锡中江彩印包装有限公司	银行借款	保证（连带责任保证）	2013年7月18日至 2014年7月17日	200.00
俞春霞	信用卡分期借款	固定资产抵押	2013年3月27日至 2015年3月27日	50.00
无锡旭峰门业制造	银行借款	保证（连带责	2013年10月10日	300.00

关联单位名称	担保内容	担保方式	担保期限	担保金额(万元)
有限公司		任保证)	至 2016 年 7 月 7 日	

七、董事、监事、高级管理人员有关情况说明

(一) 董事、监事、高级管理人员及其直系亲属直接或间接持有公司股份情况

序号	姓名	任职情况	持股数量(万股)	持股比例	直系亲属关系
1	曹敏丰	董事长、经理	100	20%	俞春霞的丈夫
2	俞春霞	董事、董事会秘书	400	80%	曹敏丰的妻子
3	戴喜亚	董事、财务总监	---	---	
4	顾建庆	董事	---	---	
5	阙建峰	董事	---	---	
6	包新民	监事会主席	---	---	
7	孙龙	监事	---	---	
8	黄哲	监事	---	---	

(二) 董事、监事、高级管理人员相互之间的亲属关系

曹敏丰与俞春霞系夫妻关系，戴喜亚系俞春霞的表妹。除此之外，公司的董事、监事、高级管理人员之间不存在亲属关系。

(三) 董事、监事、高级管理人员与公司签订的协议和作出的重要承诺及履行情况

1、签订的重要协议情况

公司与高级管理人员签订了劳动合同，在勤勉尽责，保密等方面作了严格的规定。截至本公开转让说明书签署之日，上述合同履行正常，不存在违约情形。

2、签订的重要承诺

(1) 避免同业竞争的承诺

公司控股股东、董事、高级管理人员出具了《避免同业竞争承诺函》，表示目前未从事或参与与股份有限公司存在同业竞争的行为，并承诺为避免与股份公

司产生新的或潜在的同业竞争，除兴港包装外，本人自身将不从事与兴港包装生产经营有相同或类似业务的投资，不会新设或收购与兴港包装有相同或类似业务的经营性机构，不在中国境内或境外成立、经营、发展或协助成立、经营、发展任何与兴港包装业务直接或可能竞争的业务、企业、项目或其他任何活动，以避免与兴港包装的生产经营构成新的、可能的直接或间接的业务竞争；本人承诺本人及本人控制的企业（如有）将不与兴港包装拓展后的业务相竞争；若可能出现与兴港包装拓展后的业务产生竞争的情形，本人将采取停止构成竞争的业务、将相竞争的业务以合法方式置入兴港包装、将相竞争的业务转让给无关联第三方等方式维护公司利益，消除潜在的同业竞争；本人承诺不在与兴港包装构成同业竞争的经济实体、机构、经济组织中担任总经理、副总经理、财务负责人、营销负责人及其他高级管理人员或核心技术人员。

（2）董事、监事、高管的诚信承诺

公司董事、监事及高级管理人员与公司签订了诚信承诺函，承诺：本人作为无锡市兴港包装股份有限公司董事、监事、高级管理人员，最近二年内，本人未因违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等受到刑事、民事、行政处罚或纪律处分；本人不存在因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情形；最近二年内，本人未对所任职（包括现任职和曾任职）的公司因重大违法违规行为而被处罚或负有责任；本人不存在负有数额较大债务到期未清偿的情形；本人不存在欺诈或其他不诚实行为等情况。

（四）董事、监事、高级管理人员在其他单位兼职的情况

截至本公开转让说明书签署之日，不存在董事、监事、高级管理人员在其他单位兼职的情况。

（五）董事、监事、高级管理人员对外投资与公司存在利益冲突的情况

公司董事、监事、高级管理人员不存与公司存在冲突的对外投资情形。

（六）最近两年受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情况

最近两年，公司董事、监事、高级管理人员不存在受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情况。

八、董事、监事、高级管理人员最近两年变动情况

（一）董事变动情况

2013年10月12日，无锡市兴港包装股份有限公司暨第一次临时股东大会选举曹敏丰、俞春霞、戴喜亚、顾建庆、阙建峰为股份公司第一届董事会董事，任期从股份公司营业执照核发之日起三年。本次股东大会暂不聘请独立董事。2013年10月12日，公司第一届董事会第一次会议选举曹敏丰为董事长。

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事未发生变动。

（二）监事变动情况

2013年10月12日，公司职工代表大会选举包新民为职工代表监事。2013年10月12日，公司创立大会暨第一次临时股东大会选举孙龙、黄哲为第一届监事会监事，与职工代表监事包新民一起组成公司第一届监事会。2013年10月12日，公司第一届监事会第一次会议选举曹敏丰为监事会主席。

截至本公开转让说明书签署之日，公司监事未发生变动。

（三）高级管理人员变动情况

2013年10月12日，公司第一届董事会第一次会议聘任曹敏丰为总经理，聘任戴喜亚为公司财务总监，聘任俞春霞为董事会秘书。

截至本公开转让说明书签署之日，公司高级管理人员未发生变动。

第四节 公司财务

公司按照《企业会计准则》的规定编制并披露最近两年及一期的财务报表，在所有重大方面公允反映公司财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具了无保留意见的审计报告。

一、公司最近两年及一期的财务报表

(一) 资产负债表

单位：元

项目	2013年 8月31日	2012年 12月31日	2011年 12月31日
流动资产：			
货币资金	4,279,320.54	5,370,110.24	6,018,334.79
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	1,190,000.00	490,000.00	-
应收账款	16,222,474.44	13,580,332.00	13,932,380.65
预付款项	538,399.26	384,700.78	306,989.34
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	1,673,620.42	1,902,860.14	1,668,973.67
存货	4,250,840.76	4,879,191.26	7,487,614.72
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	173,464.94	100,330.80	107,066.01
流动资产合计	28,328,120.36	26,707,525.22	29,521,359.18
非流动资产：			

可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	13,322,657.01	12,986,517.69	12,901,235.60
在建工程	-	-	851,733.25
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	7,425.00	11,385.00	23,725.10
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	848,213.34	1,002,634.06	1,167,256.14
递延所得税资产	367,377.13	326,402.17	321,358.17
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	14,545,672.48	14,326,938.92	15,265,308.26
资产总计	42,873,792.84	41,034,464.14	44,786,667.44

(续)

项目	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动负债:			
短期借款	7,800,000.00	7,800,000.00	7,000,000.00

交易性金融负债	-	-	-
应付票据	1,000,000.00	1,000,000.00	1,200,000.00
应付账款	7,801,421.81	6,343,046.16	11,175,334.22
预收款项	307,705.79	389,885.15	251,714.57
应付职工薪酬	2,910,608.36	2,883,383.36	2,684,366.36
应交税费	393,066.65	604,877.38	758,592.50
应付利息	33,464.66	-	-
应付股利	-	800,000.00	-
其他应付款	2,139,094.64	1,885,355.19	2,898,876.75
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	22,385,361.91	21,706,547.24	25,968,884.40
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	22,385,361.91	21,706,547.24	25,968,884.40
所有者权益（或股东权益）：			

实收资本（或股本）	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
资本公积	2,281,534.22	2,281,534.22	2,281,534.22
减：库存股	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	1,319,702.14	1,203,650.74	993,935.50
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	11,887,194.57	10,842,731.94	10,542,313.32
所有者权益（或股东权益）合计	20,488,430.93	19,327,916.90	18,817,783.04
负债和所有者权益（或股东权益）总计	42,873,792.84	41,034,464.14	44,786,667.44

（二）利润表

单位：元

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
一、营业收入	49,046,441.49	72,977,740.77	78,271,424.34
减：营业成本	38,824,944.97	60,295,789.89	66,280,632.08
营业税金及附加	292,475.65	391,025.74	243,603.88
销售费用	3,540,767.79	4,094,113.26	4,157,285.84
管理费用	4,084,867.50	5,623,391.25	4,352,559.79
财务费用	393,266.22	519,563.88	432,321.84
资产减值损失	163,899.80	20,176.02	-12,578.45
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,746,219.56	2,033,680.73	2,817,599.36

加：营业外收入	1,058.77	809,896.88	1,472,918.35
减：营业外支出	343,602.56	102,977.75	78,271.41
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,403,675.77	2,740,599.86	4,212,246.30
减：所得税费用	243,161.74	643,447.50	933,984.41
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,160,514.03	2,097,152.36	3,278,261.89
五、其他综合收益	-	-	-
六、综合收益总额	1,160,514.03	2,097,152.36	3,278,261.89

（三）现金流量表

单位：元

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	41,465,000.02	62,562,439.42	62,228,728.35
收到的税费返还	-	809,896.88	1,472,918.35
收到其他与经营活动有关的现金	20,363.43	56,454.12	99,491.45
经营活动现金流入小计	41,485,363.45	63,428,790.42	63,801,138.15
购买商品、接受劳务支付的现金	25,550,012.24	44,256,552.78	42,763,662.13
支付给职工以及为职工支付的现金	7,535,873.32	9,464,474.12	7,468,817.41
支付的各项税费	3,358,667.07	4,679,468.96	3,271,732.66
支付其他与经营活动有关的现金	3,061,167.04	3,537,316.74	3,996,393.63
经营活动现金流出小计	39,505,719.67	61,937,812.60	57,500,605.83
经营活动产生的现金流量净额	1,979,643.78	1,490,977.82	6,300,532.32

二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,838,708.00	1,411,307.12	2,812,516.96
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	1,838,708.00	1,411,307.12	2,812,516.96
投资活动产生的现金流量净额	-1,838,708.00	-1,411,307.12	-2,812,516.96
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	3,000,000.00	10,800,000.00	11,000,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	3,000,000.00	10,800,000.00	11,000,000.00
偿还债务支付的现金	3,000,000.00	10,000,000.00	12,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,231,725.48	1,327,895.25	1,037,066.80
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-

筹资活动现金流出小计	4,231,725.48	11,327,895.25	13,037,066.80
筹资活动产生的现金流量净额	-1,231,725.48	-527,895.25	-2,037,066.80
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-1,090,789.70	-448,224.55	1,450,948.56
加：期初现金及现金等价物余额	4,370,110.24	4,818,334.79	3,367,386.23
六、期末现金及现金等价物余额	3,279,320.54	4,370,110.24	4,818,334.79

二、公司财务报表编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）编制财务报表。

三、公司最近两年及一期审计意见

公司聘请的具有证券期货相关业务资格的瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2011 年度、2012 年度、2013 年 1 月至 8 月的财务会计报告实施了审计，并出具了编号为瑞华审字[2013]第 90940001 号标准无保留意见的审计报告。

四、报告期主要会计政策、会计估计

（一）会计期间

以公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止为一个会计年度。

（二）记账本位币

人民币为本公司经营所处的主要经济环境中的货币，本公司以人民币为记账本位币。本公司编制本财务报表时所采用的货币为人民币。

（三）现金及现金等价物的确定标准

本公司现金及现金等价物包括库存现金、可以随时用于支付的存款以及本公司持有的期限短（一般为从购买日起，三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。

（四）应收款项坏账准备

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额重大的应收账款为期末余额大于等于100万元的应收款项；单项金额重大的其他应收款为年末余额大于等于100万元的应收款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

2、按组合计提坏账准备的应收款项

(1) 确定组合的依据及坏账准备的计提方法

确定组合的依据	
组合 1	相同账龄的应收款项具有类似信用风险特征
按组合计提坏账准备的计提方法	
组合 1	账龄分析法

(2) 账龄分析法

账龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
一年以内	5%	5%
一至两年	10%	10%
两至三年	20%	20%
三至四年	50%	50%
四至五年	80%	80%
五年以上	100%	100%

(3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	客户公司、对方单位破产、清算、解散、法律诉讼等确定无法收回的应收款项
坏账准备的计提方法	全额计提坏账准备

（五）存货

1、本公司存货包括原材料、在制品、产成品、周转材料等。

2、原材料、产成品领用或发出时采用全月一次加权平均法和核算；周转材料包括低值易耗品和包装物等，在领用时采用一次转销法进行摊销。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货可变现净值按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

期末，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备。

4、本公司存货盘存采用永续盘存制。

（六）长期股权投资

1、初始投资成本的确定

对于企业合并形成的长期股权投资，如为同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为初始投资成本；通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，企业合并成本包括购买方付出的资产、发生或承担的负债、发行的权益性证券的公允价值之和，购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，应当于发生时计入当期损益，购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，应当计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

除企业合并形成的长期股权投资外的其他股权投资，按成本进行初始计量。

2、后续计量及损益确认方法

对被投资单位不具有共同控制或重大影响并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算；对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算；对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响并且公允价值能够可靠计量的长期股权投资，作为可供出售金融资产核算。

此外，公司财务报表采用成本法核算能够对被投资单位实施控制的长期股权投资。

（1）成本法核算的长期股权投资

采用成本法核算时，长期股权投资按初始投资成本计价，除取得投资时实际支付的价款或者对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或者利润外，当期投资收益按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认。

（2）权益法核算的长期股权投资

采用权益法核算时，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

采用权益法核算时，当期投资损益为应享有或应分担的被投资单位当年实现的净损益的份额。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，并按照本公司的会计政策及会计期间，对被投资单位的净利润进行调整后确认。对于本公司与联营企业及合营之间发生的未实现内部交易损益，按照持股比例计算属于本公司的部分予以抵销，在此基础上确认投资损益。但本公司与被投资单位发生的未实现内部交易损失，按照《企业会计准则第8号——资产减值》等规定属于所转让资产减值损失的，不予以抵销。对被投资单位的其他综合收益，相应调整长期股权投资的账面价值确认为其他综合收益并计入资本公积。

在确认应分担被投资单位发生的净亏损时，以长期股权投资的账面价值和其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限。此外，如本公司对被投资单位负有承担额外损失的义务，则按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。被投资单位以后期间实现净利润的，本公司在收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

（3）收购少数股权

在编制财务报表时，因购买少数股权新增的长期股权投资与按照新增持股比

例计算应享有子公司自购买日（或合并日）开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（4）处置长期股权投资

母公司在不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的长期股权投资，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司净资产的差额计入所有者权益；当因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司的控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益，在丧失控制权时一并转为当期投资收益。其后，对该部分剩余股权按照《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》或《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》等相关规定进行后续计量

其他情形下的长期股权投资处置，对于处置的股权，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益；采用权益法核算的长期股权投资，在处置时将原计入所有者权益的其他综合收益部分按相应的比例转入当期损益。对于剩余股权，按其账面价值确认为长期股权投资或其他相关金融资产，并按前述长期股权投资或金融资产的会计政策进行后续计量。涉及对剩余股权由成本法转为权益法核算的，按相关规定进行追溯调整。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

控制是指有权决定一个企业的财务和经营政策，并能据以从该企业的经营活动中获取利益。共同控制是指按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在。重大影响是指对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位实施控制或施加重大影响时，已考虑投资企业和其他持有的被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在每一个资产负债表日检查长期股权投资是否存在可能发生减值的

迹象。如果该资产存在减值迹象，则估计其可收回金额。如果资产的可收回金额低于其账面价值，按其差额计提资产减值准备，并计入当期损益。

长期股权投资的减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（七）固定资产

1、固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

2、本公司采用直线法计提固定资产折旧。

各类固定资产预计使用年限、预计净残值率和年折旧率如下：

固定资产类别	预计使用年限	预计净残值率	年折旧率
房屋建筑物	20	5%	4.75%
机器设备	10	5%	9.50%
电子设备	3-5	5%	31.67%-19.00%
运输设备	4	5%	23.75%

本公司至少在每年年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

3、固定资产减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在资产负债表日根据内部及外部信息以确定固定资产是否存在减值的迹象，对存在减值迹象的固定资产进行减值测试，估计其可收回金额。

可收回金额的估计结果表明固定资产的可收回金额低于其账面价值的，固定资产的账面价值会减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的减值准备。

固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（八）在建工程

在建工程在达到预定可使用状态时，按实际发生的全部支出转入固定资产核

算。

本公司在资产负债表日根据内部及外部信息以确定在建工程是否存在减值的迹象，对存在减值迹象的在建工程进行减值测试，估计其可收回金额。可收回金额的估计结果表明在建工程的可收回金额低于其账面价值的，在建工程的账面价值会减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的减值准备。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（九）借款费用

1、借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用计入当期损益。

2、当资产支出已经发生、借款费用已经发生且为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始时，开始借款费用的资本化。符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，暂停借款费用的资本化。当所购建或者生产的资产达到预定可使用或者可销售状态时，停止借款费用的资本化，以后发生的借款费用计入当期损益。

3、借款费用资本化金额的计算方法

（1）为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款所发生的借款费用（包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用、外币专门借款本金和利息的汇兑差额），其资本化金额为在资本化期间内专门借款实际发生的借款费用减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额。

（2）为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款所发生的借款费用（包括借款利息、折价或溢价的摊销），其资本化金额根据在资本化期间内累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率计算确定。

（十）无形资产

1、无形资产按照取得时的成本进行初始计量。

2、无形资产的摊销方法

(1) 对于使用寿命有限的无形资产，自可供使用时起，对其原值在其预计使用寿命期限内采用直线法摊销。本公司至少于每年年度终了对无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

(2) 对于使用寿命不确定的无形资产，不进行摊销。于每年年度终了，对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明其使用寿命是有限的，则估计其使用寿命，并按其使用寿命进行摊销。

3、无形资产减值

本公司在资产负债表日根据内部及外部信息以确定无形资产是否存在减值的迹象，对存在减值迹象的无形资产进行减值测试，估计其可收回金额。此外，无论是否存在减值迹象，本公司至少于每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产估计其可收回金额。

可收回金额的估计结果表明无形资产的可收回金额低于其账面价值的，无形资产的账面价值会减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的减值准备。

无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

4、内部研究开发项目

(1) 划分公司内部研究开发项目研究阶段和开发阶段的具体标准

研究是指为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的有计划调查。开发是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于一项或若干项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品或获得新工序等。

(2) 研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出，同时满足下列条件的，予以资本化：

①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③无形资产产生经济利益的方式,包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场,无形资产将在内部使用的,应当证明其有用性;

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持,以完成该无形资产的开发,并有能力使用或出售该无形资产;

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(十一) 长期待摊费用

长期待摊费用按其受益期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益的,将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

(十二) 预计负债

1、与或有事项相关的义务同时满足下列条件的,应当确认为预计负债:

- (1) 该义务是企业承担的现时义务;
- (2) 履行该义务很可能导致经济利益流出企业;
- (3) 该义务的金额能够可靠地计量。

2、预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量。

如所需支出存在一个连续范围,且该范围内各种结果发生的可能性相同的,最佳估计数按照该范围内的中间值确定。

在其他情况下,最佳估计数分别下列情况处理:

- (1) 或有事项涉及单个项目的,按照最可能发生金额确定。
- (2) 或有事项涉及多个项目的,按照各种可能结果及相关概率计算确定。

(十三) 收入

1、销售商品收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方,既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施有效控制,收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量,相关的经济利益很可能流入时,确认销售商品收入。

2、提供劳务收入

(1) 在交易的完工进度能够可靠地确定，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

确定完工进度可以选用下列方法：已完工作的测量，已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例，已经发生的成本占估计总成本的比例。

(2) 在提供劳务交易结果不能够可靠估计时，分别下列情况处理：

①已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

②已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

③让渡资产使用权收入

在收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，确认让渡资产使用权收入。

(十四) 政府补助

与收益相关的政府补助，如果用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；如果用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

(十五) 所得税

本公司采用资产负债表债务法进行所得税会计处理。

除与直接计入股东权益的交易或事项有关的所得税影响计入股东权益外，当期所得税费用和递延所得税费用（或收益）计入当期损益。

当期所得税费用是按本年度应纳税所得额和税法规定的税率计算的预期应

交所得税，加上对以前年度应交所得税的调整。

资产负债表日，如果纳税主体拥有以净额结算的法定权利并且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行，那么当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列示。

递延所得税资产和递延所得税负债分别根据可抵扣暂时性差异和应纳税暂时性差异确定，按照预期收回资产或清偿债务期间的适用税率计量。暂时性差异是指资产或负债的账面价值与其计税基础之间的差额，包括能够结转以后年度抵扣的亏损和税款递减。递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。

对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）的非企业合并交易中产生的资产或负债初始确认形成的暂时性差异，不确认递延所得税。商誉的初始确认导致的暂时性差异也不产生递延所得税。

资产负债表日，根据递延所得税资产和负债的预期收回或结算方式，依据已颁布的税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量该递延所得税资产和负债的账面金额。

资产负债表日，递延所得税资产及递延所得税负债在同时满足以下条件时以抵销后的净额列示：

- 1、纳税主体拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；
- 2、递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债。

（十六）经营租赁

1、租入资产

经营租赁租入资产的租金费用在租赁期内按直线法确认为相关资产成本或费用。或有租金在实际发生时计入当期损益。

2、租出资产

经营租赁租出资产所产生的租金收入在租赁期内按直线法确认为收入。经营租赁租出资产发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

（十七）主要会计政策、会计估计的变更

1、会计政策变更

本公司本期未发生会计政策变更事项。

2、会计估计变更

本公司本期未发生会计估计变更事项。

（十八）前期会计差错更正

本公司本期未发生前期会计差错更正事项。

（十九）重大会计判断和估计

本公司在运用会计政策过程中，由于经营活动内在的不确定性，本公司需要对无法准确计量的报表项目的账面价值进行判断、估计和假设。这些判断、估计和假设是基于本公司管理层过去的历史经验，并在考虑其他相关因素的基础上做出的。这些判断、估计和假设会影响收入、费用、资产和负债的报告金额以及资产负债表日或有负债的披露。然而，这些估计的不确定性所导致的结果可能造成对未来受影响的资产或负债的账面金额进行重大调整。

本公司对前述判断、估计和假设在持续经营的基础上进行定期复核，会计估计的变更仅影响变更当期的，其影响数在变更当期予以确认；既影响变更当期又影响未来期间的，其影响数在变更当期和未来期间予以确认。

于资产负债表日，本公司需对财务报表项目金额进行判断、估计和假设的重要领域如下：

1、坏账准备计提

本公司根据应收款项的会计政策，采用备抵法核算坏账损失。应收款项减值是基于评估应收账款的可收回性。鉴定应收款项减值要求管理层的判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响应收款项的账面价值及应收账款坏账准备的计提或转回。

2、非金融非流动资产减值准备

本公司于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在可能发生减值的迹象。对使用寿命不确定的无形资产，除每年进行的减值测试外，当其存在减值迹象时，也进行减值测试。其他除金融资产之外的非流动资产，当存在迹象表明其账面金额不可收回时，进行减值测试。

当资产或资产组的账面价值高于可收回金额，即公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值中的较高者，表明发生了减值。

公允价值减去处置费用后的净额，参考公平交易中类似资产的销售协议价格或可观察到的市场价格，减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。

在预计未来现金流量现值时，需要对该资产（或资产组）的产量、售价、相关经营成本以及计算现值时使用的折现率等作出重大判断。本公司在估计可收回金额时会采用所有能够获得的相关资料，包括根据合理和可支持的假设所作出有关产量、售价和相关经营成本的预测。

3、折旧和摊销

本公司对固定资产和无形资产在考虑其残值后，在使用寿命内按直线法计提折旧和摊销。本公司定期复核使用寿命，以决定将计入每个报告期的折旧和摊销费用数额。使用寿命是本公司根据对同类资产的以往经验并结合预期的技术更新而确定的。如果以前的估计发生重大变化，则会在未来期间对折旧和摊销费用进行调整。

4、递延所得税资产

在很有可能有足够的应纳税利润来抵扣亏损的限度内，本公司就所有未利用的税务亏损确认递延所得税资产。这需要本公司管理层运用大量的判断来估计未来应纳税利润发生的时间和金额，结合纳税筹划策略，以决定应确认的递延所得税资产的金额。

5、所得税

本公司在正常的经营活动中，有部分交易其最终的税务处理和计算存在一定的不确定性。部分项目是否能够在税前列支需要税收主管机关的审批。如果这些

税务事项的最终认定结果同最初估计的金额存在差异,则该差异将对其最终认定期间的当期所得税和递延所得税产生影响。

五、最近两年主要会计数据和财务指标分析

(一) 财务状况分析

1、资产结构分析

项目	2013年8月31日	
	金额(元)	比例(%)
流动资产:		
货币资金	4,279,320.54	9.98
应收票据	1,190,000.00	2.78
应收账款	16,222,474.44	37.84
预付款项	538,399.26	1.26
其他应收款	1,673,620.42	3.90
存货	4,250,840.76	9.91
其他流动资产	173,464.94	0.40
流动资产合计	28,328,120.36	66.07
非流动资产:		
固定资产	13,322,657.01	31.07
在建工程	0.00	0.00
无形资产	7,425.00	0.02
长期待摊费用	848,213.34	1.98
递延所得税资产	367,377.13	0.86
非流动资产合计	14,545,672.48	33.93
资产总计	42,873,792.84	100.00

(续)

项目	2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额	比例(%)

流动资产：				
货币资金	5,370,110.24	13.09	6,018,334.79	13.44
应收票据	490,000.00	1.19	0.00	0.00
应收账款	13,580,332.00	33.09	13,932,380.65	31.11
预付款项	384,700.78	0.94	306,989.34	0.69
其他应收款	1,902,860.14	4.64	1,668,973.67	3.73
存货	4,879,191.26	11.89	7,487,614.72	16.72
其他流动资产	100,330.80	0.24	107,066.01	0.24
流动资产合计	26,707,525.22	65.09	29,521,359.18	65.92
非流动资产：				
固定资产	12,986,517.69	31.65	12,901,235.60	28.81
在建工程	0.00	0.00	851,733.25	1.90
无形资产	11,385.00	0.03	23,725.10	0.05
长期待摊费用	1,002,634.06	2.44	1,167,256.14	2.61
递延所得税资产	326,402.17	0.80	321,358.17	0.72
非流动资产合计	14,326,938.92	34.91	15,265,308.26	34.08
资产总计	41,034,464.14	100.00	44,786,667.44	100.00

从整体来看，公司报告期内资产结构较为稳定。2011年末、2012年末和2013年8月31日公司流动资产分别为2,952.14万元、2,670.75万元和2,832.81万元，占资产总额比例分别为65.92%、65.09%和66.07%，公司资产总额分别为4,478.67万元、4,103.45万元和4,287.38万元。2012年末公司资产总额与流动资产占资产总额比例较2011年末有所降低主要系存货减少造成的流动资产减少所致。2013年8月31日公司资产总额较2012年末有所增加主要系应收账款余额增加导致的流动资产增加所致。

2、负债结构分析

项目	2013年8月31日	
	金额（元）	比例（%）

流动负债：		
短期借款	7,800,000.00	34.84
应付票据	1,000,000.00	4.47
应付账款	7,801,421.81	34.85
预收款项	307,705.79	1.37
应付职工薪酬	2,910,608.36	13.00
应交税费	393,066.65	1.76
应付利息	33,464.66	0.15
应付股利	0.00	0.00
其他应付款	2,139,094.64	9.56
流动负债合计	22,385,361.91	100.00
非流动负债合计	0.00	0.00
负债合计	22,385,361.91	100.00

(续)

项目	2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额	比例(%)
流动负债：				
短期借款	7,800,000.00	35.93	7,000,000.00	26.96
应付票据	1,000,000.00	4.61	1,200,000.00	4.62
应付账款	6,343,046.16	29.22	11,175,334.22	43.03
预收款项	389,885.15	1.80	251,714.57	0.97
应付职工薪酬	2,883,383.36	13.28	2,684,366.36	10.34
应交税费	604,877.38	2.79	758,592.50	2.92
应付利息	0.00	0.00	0.00	0.00
应付股利	800,000.00	3.69	0.00	0.00
其他应付款	1,885,355.19	8.69	2,898,876.75	11.16
流动负债合计	21,706,547.24	100.00	25,968,884.40	100.00
非流动负债合计	0.00	0.00	0.00	0.00

负债合计	21,706,547.24	100.00	25,968,884.40	100.00
------	---------------	--------	---------------	--------

报告期内，公司负债均为流动负债。截至 2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2013 年 8 月 31 日，公司流动负债分别为 2,596.89 万元、2,170.65 万元和 2,238.54 万元。2012 年末公司流动负债较 2011 年末有所降低主要系原材料价格下跌与销售略有减少导致的应付账款减少所致。2013 年 8 月 31 日公司资产总额较 2012 年末有所增加主要系应付账款余额增加导致的流动负债增加所致。

（二）盈利能力分析

1、财务指标的列示

报告期内公司盈利能力相关主要财务指标列示如下：

财务指标	2013年度(1-8月)	2012年度	2011年度
毛利率 (%)	20.84	17.38	15.32
净资产收益率 (%)	5.83	11.00	18.81
扣除非经常性损益后的净资产收益率 (%)	6.96	7.97	12.47
基本每股收益 (元/股)	0.23	0.42	0.66
扣除非经常性损益后基本每股收益 (元/股)	0.28	0.30	0.43
稀释每股收益 (元/股)	0.23	0.42	0.66
扣除非经常性损益后稀释每股收益 (元/股)	0.28	0.30	0.43

- (1) 毛利率 (%) = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%;
- (2) 净资产收益率 (%) = 净利润 / 净资产平均余额 × 100%;
- (3) 扣除非经常性损益后的净资产收益率 (%) = 扣除非经常性损益后的净利润 / 净资产平均余额 × 100%;
- (4) 基本每股收益 (元/股) = 净利润 / 总股本 × 100%;
- (5) 扣除非经常性损益后基本每股收益 (元/股) = 扣除非经常性损益后的净利润 / 总股本 × 100%;
- (6) 稀释每股收益 (元/股) = 净利润 / 稀释后的总股本 × 100%;
- (7) 扣除非经常性损益后稀释每股收益 (元/股) = 净利润 / 稀释后的总股本 × 100%;
- (8) 2013 年 (1-8 月) 财务指标计算系使用 2013 年 (1-8 月) 数据。

2、营业收入构成与主营业务毛利率列示

报告期内公司营业收入构成情况如下：

项目	2013年度（1-8月）	
	金额（元）	占营业收入比例（%）
主营业务收入	48,908,216.79	99.72
其他业务收入	138,224.70	0.28
营业收入合计	49,046,441.49	100.00

（续）

项目	2012年度		2011年度	
	金额（元）	占营业收入比例（%）	金额（元）	占营业收入比例（%）
主营业务收入	72,720,136.50	99.65	78,043,191.86	99.71
其他业务收入	257,604.27	0.35	228,232.48	0.29
营业收入合计	72,977,740.77	100.00	78,271,424.34	100.00

如上表所示，公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月主营业务收入均为瓦楞纸箱（板）销售收入，金额分别为 7,804.32 万元、7,272.01 万元和 4,904.64 万元，占比分别为 99.71%、99.65%和 99.72%，营业收入结构基本保持稳定。报告期内公司其他业务收入为废纸销售收入。

报告期内公司主营业务按产品分类毛利率列示如下：

项目	2013年1-8月（%）	2012年度（%）	2011年度（%）
瓦楞纸箱（板）	20.62	17.09	15.07

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月主营业务毛利率分别为 15.07%、17.09%和 20.62%，报告期内公司主营业务毛利率逐年上升，主要原因为报告期内公司瓦楞纸箱（板）销售价格相对变动幅度较小，毛利率对原材料价格较为敏感，报告期内原材料价格下跌幅度较明显，导致毛利率较大幅度上升。

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月净资产收益率分别为 18.81%、11.00%和 5.83%，扣除非经常性损益的净资产收益率分别为 12.47%、7.97%和 6.96%，2012 年度净资产收益率与扣除非经常性损益的净资产收益率较 2011 年度有较大幅度降低，主要原因为：一方面 2012 年度公司客户结构调整，增加优质大客户销售占比，减少部分不良客户，受此影响销售有所减少，同时由于市场原因增加管理人员工资，公司管理费用由 2011 年度的 435.26 万元增长至 2012 年度的 562.34 万元，导致 2012 年度公司营业利润较 2011 年度有所降低；另一方面由于 2012 年 6 月公司取消申请福利企业认定，2012 年 6 月以后公司不再获得福利企业补助收入，故该 2012 年度获得福利企业补助收入 80.99 万元，较 2011 年度 147.29 万元有较大程度降低，导致 2012 年公司净利润较少。2012 年度公司净利润及扣除非经常性损益的净利润较 2011 年度有所减少，同时报告期内公司净资产相对稳定，导致 2012 年度净资产收益率与扣除非经常性损益的净资产收益率较 2011 年度有较大幅度降低。2013 年 1-8 月较 2012 年度同期相比，营业收入规模基本保持稳定，同时由于公司 2013 年不存在福利企业补助收入，净资产收益率进一步降低。

3、同行业可比上市公司的财务数据及财务指标列示

公司的产品主要集中于中高档的瓦楞纸箱产品，细分行业中从事纸箱生产且与公司可比性较高的上市公司有厦门合兴包装印刷股份有限公司（股票简称“合兴包装”，股票代码“002228”）。

同行业可比上市公司（合兴包装）的主要财务数据和财务指标情况如下表所示：

单位：元

项目	2013年1-9月	2012年度	2011年度
营业收入	1,821,820,421.87	2,114,889,587.46	1,918,418,901.95
营业利润	86,775,161.93	77,512,084.37	85,289,159.52
综合毛利率（%）	20.84	17.05	15.62

由上表所示，公司与同行业可比上市公司综合毛利率差异较小，且毛利率变

动趋势基本一致。

综上所述，公司近几年瓦楞纸箱（板）销售价格基本保持稳定，原材料价格近期有所下降，主营业务毛利率稳中有升。虽然 2012 年度较 2011 年度销售有所减少，净利润、净资产收益率均有降低，但公司所在地无锡制造行业发达且受物流业迅速发展的影响，客户需求旺盛，近年来公司主要客户稳定，公司的盈利能力具有可持续性。

（三）偿债能力分析

1、财务指标的列示

报告期内公司偿债能力相关主要财务指标列示如下：

财务指标	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产负债率（%）	52.21	52.90	57.98
流动比率	1.27	1.23	1.14
速动比率	1.08	1.01	0.85

（1）资产负债率（%）=总负债/总资产×100%；

（2）流动比率=流动资产/流动负债；

（3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债。

2、长期偿债能力分析

截至 2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2013 年 8 月 31 日公司资产负债率分别为 57.98%、52.90%和 52.21%，长期偿债能力良好。公司 2012 年末资产负债率较 2011 年末减少 5.08%，主要系 2012 年原材料价格下降以及销售略有减少导致的应付账款减少所致。

3、短期偿债能力分析

截至 2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2013 年 8 月 31 日公司流动比率分别为 1.14、1.23 和 1.27，速动比率分别为 0.85、1.01 和 1.08。公司短期变现能力较弱，公司流动资产中应收账款、存货所占比重较大，2011 年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为 47.19%和 25.36%，2012 年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为 50.85%和 18.27%，2012 年度公司应收账款和存货占公司流动资产比例分别为 57.27%和 15.01%，公司需要增强其变

现能力，降低短期偿债风险。

报告期内公司流动比率和速动比率逐年有所提升，主要原因为原材料价格下降以及销售减少导致的流动负债中应付账款的减少。报告期内公司短期偿债能力逐年增强。

综上所述，报告期内公司资产负债率较低，长期偿债能力良好，报告期内公司流动比率和速动比率逐年提升，短期偿债能力有所增强。公司需要在既有基础上，继续增强其偿债能力。

（四）营运能力分析

报告期内公司营运能力相关主要财务指标列示如下：

财务指标	2013年（1-8月）	2012年度	2011年度
应收账款周转率（次/年）	4.94	5.31	5.58
存货周转率（次/年）	12.75	9.75	10.23

（1）应收账款周转率（次/年）=营业收入/应收账款的平均余额；

（2）存货周转率（次/年）=营业成本/存货平均余额

（3）2013年（1-8月）财务指标计算系使用以2013年（1-8月）数据为基础的年化数据。

公司2011年度、2012年度和2013年度应收账款周转率分别为5.58次/年、5.31次/年和4.94次/年，相对稳定，且保持在较高水平，公司应收账款周转能力良好，主要得益于公司有效的内控制度和较高的客户管理水平。

公司2011年度、2012年度和2013年度存货周转率分别为10.23次/年、9.75次/年和12.75次/年，相对稳定，且保持在较高水平，公司存货周转能力良好，主要得益于公司根据产品的出货情况及其规律，制定了合理的原材料、产成品库存水平，较好的控制了产品销售周期。

综上所述，报告期内公司应收账款周转率和存货周转率相对稳定，且保持在较高水平，公司营运能力较强。

（五）获取现金能力分析

单位：元

项目	2013年度（1-8月）	2012年度	2011年度
----	--------------	--------	--------

经营活动产生的现金流	1,979,643.78	1,490,977.82	6,300,532.32
投资活动产生的现金流	-1,838,708.00	-1,411,307.12	-2,812,516.96
筹资活动产生的现金流	-1,231,725.48	-527,895.25	-2,037,066.80
现金及现金等价物净增	-1,090,789.70	-448,224.55	1,450,948.56

如上表所示，公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月经营活动产生的现金流量分别为 630.05 万元、149.10 万元和 197.96 万元，经营活动产生的现金为净流入，主要原因是公司产品市场销售状况较好，能够形成稳定的收入；主要客户都经过严格的筛选，信用良好，不良债权能够控制在极低水平。公司 2012 年度较 2011 年度经营活动产生的现金净流入的减少主要系支付给职工以及为职工支付的现金增加和收到的税费返还减少所致。

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月投资活动产生的现金流量分别为-281.25 万元、-141.13 万元和-183.87 万元，主要系公司对厂房改造工程及其他固定资产的购建投入现金所致。厂房改造工程提升了公司的生产经营能力，保证了公司生产的顺利进行。

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月筹资活动产生的现金流量分别为-203.71 万元、-52.79 万元和-123.17 万元，报告期内公司筹资活动产生的现金流量为负，主要系支付借款本金与利息所致。

总体而言，报告期内的现金流量整体变化情况与期间的经营状况基本相符，报告期内现金为净流入，公司经营活动获取现金净流入的能力较强，在经营活动中获取的盈余资金保证了公司正常的生产经营活动。

（六）营业收入的主要构成及比例

1、营业收入构成情况

报告期内公司营业收入构成情况如下：

项目	2013年度（1-8月）	
	金额（元）	占营业收入比例（%）
主营业务收入	48,908,216.79	99.72

其他业务收入	138,224.70	0.28
营业收入合计	49,046,441.49	100.00

(续)

项目	2012年度		2011年度	
	金额(元)	占营业收入比例(%)	金额(元)	占营业收入比例(%)
主营业务收入	72,720,136.50	99.65	78,043,191.86	99.71
其他业务收入	257,604.27	0.35	228,232.48	0.29
营业收入合计	72,977,740.77	100.00	78,271,424.34	100.00

如上表所示，公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月主营业务收入均为瓦楞纸箱(板)销售收入，金额分别为 7,804.32 万元、7,272.01 万元和 4,890.82 万元，占比分别为 99.71%、99.65%和 99.72%。报告期内公司其他业务收入为废纸销售收入。在报告期内公司主营业务收入占营业收入的比重均在 90%以上，公司主营业务突出。

2、主营业务按产品类别列示

报告期内公司主营业务按产品列示如下：

产 品	2013年度(1-8月)		2012年度		2011年度	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
瓦楞纸箱 (板)	48,908,216.79	100.00	72,720,136.50	100.00	78,043,191.86	100.00
合 计	48,908,216.79	100.00	72,720,136.50	100.00	78,043,191.86	100.00

如上表所示，报告期内公司主营业务收入均为瓦楞纸箱(板)销售收入，公司主营产品类别单一。

3、主营业务按区域类别列示

地 区	2013年度（1-8月）		2012年度		2011年度	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
江苏地区	46,470,004.07	95.01	67,809,169.96	93.25	73,949,134.79	94.18
江苏周边地区	1,760,141.95	3.60	4,403,802.44	6.06	2,607,368.96	3.34
其他地区	678,070.77	1.39	507,164.10	0.70	1,936,688.11	2.48
合 计	48,908,216.79	100.00	72,720,136.50	100.00	78,043,191.86	100.00

注：江苏周边地区包括安徽、浙江、上海、山东。

如上表所示，报告期内公司销售地区主要为江苏地区和江苏周边地区，销售区域集中，主要原因为根据公司所处行业特性，客户需求对产品价格敏感度较高，致使运费对市场需求产生较大影响，从而使该行业企业普遍具有销售区域以生产地为中心的集中特性。公司所在地为无锡，制造业与物流业发达，市场需求旺盛，报告期内公司销售稳定。

（七）利润的构成及比例

1、营业成本归集情况

报告期内公司营业成本归集项目组成明细如下表所示：

单位：元

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
生产成本：			
直接材料	32,476,319.73	52,373,156.81	58,987,922.79
直接人工	2,667,694.44	3,459,488.00	3,094,957.00
燃料动力	1,189,812.03	1,781,166.69	2,079,611.77
制造费用	1,683,926.39	2,286,251.81	1,882,670.28
其中：加工费	121,363.48	152,569.28	25,071.22
修理费	146,395.76	98,491.45	111,451.69
物料消耗	213,196.92	301,528.27	246,410.24

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
折旧费	961,544.76	1,347,111.41	1,210,570.89
租赁费	232,306.67	366,282.06	278,632.00
其他	9,118.80	20,269.34	10,534.24
生产成本合计	38,017,752.59	59,900,063.31	66,045,161.84
完工转入产成品金额	38,059,026.80	59,853,131.98	66,162,852.85
加：产成品期初余额	971,757.19	1,414,415.10	1,532,194.33
加：半成品期初余额	295,258.80	248,327.47	366,018.48
减：产成品期末余额	205,839.02	971,757.19	1,414,415.10
减：半成品期末余额	253,984.59	295,258.80	248,327.47
结转营业成本金额	38,824,944.97	60,295,789.89	66,280,632.08

2、报告期内公司利润情况

报告期内公司利润情况如下表所示：

项目	2013年度(1-8月)	2012年度	2011年度
营业收入(元)	49,046,441.49	72,977,740.77	78,271,424.34
营业利润(元)	1,746,219.56	2,033,680.73	2,817,599.36
利润总额(元)	1,403,675.77	2,740,599.86	4,212,246.30
净利润(元)	1,160,514.03	2,097,152.36	3,278,261.89
非经常性损益(元)	-224,855.98	577,422.66	1,104,688.76
扣除非经常性损益的净利润(元)	1,385,370.01	1,519,729.70	2,173,573.13
营业利润/利润总额(%)	124.40	74.21	66.89
净利润/利润总额(%)	82.68	76.52	77.83
扣除非经常性损益的净利润/净利润(%)	119.38	72.47	66.30

由上表所示，公司2011年度、2012年度和2013年1-8月营业收入分别为

7,827.14万元、7,297.77万元和4,904.64万元，公司营业收入总体稳定，2012年度较2011年度略有降低，主要系客户结构调整所致。

公司2011年度、2012年度和2013年1-8月营业利润分别为281.76万元、203.37万元和174.62万元，2012年度公司营业利润较2011年度降低27.82%，主要系管理人员的工资增加导致的管理费用增加以及短期借款增加导致的财务费用增加所致。

公司2011年度、2012年度和2013年1-8月税后非经常性损益分别为110.47万元、57.74万元和-22.49万元，2012年度公司非经常性损益较2011年度降低47.73%，主要原因为公司2012年6月不再申请福利企业资质认定，福利企业补助收入由2011年度的147.29万元降低到2012年度的80.99万元。2013年公司不再获得福利企业补助，非经常性损益进一步降低。

综上所述，报告期内公司营业收入相对稳定，营业利润2012年度较2011年度有所降低，主要系管理费用、财务费用增加所致。

（八）产品的毛利率构成

报告期内公司产品毛利率构成情况如下表所示：

项目	2013年1-8月 (%)	2012年度 (%)	2011年度 (%)
瓦楞纸箱（板）	20.62	17.09	15.07

有关分析详见“第四节、公司财务”之“五、最近两年主要会计数据和财务指标分析”之“（二）盈利能力分析”之“2、营业收入构成与主营业务毛利率列示”。

（九）公司最近两年主要费用及其变动情况

报告期内公司最近两年主要费用及其变动情况如下表所示：

项目	2013年度（1-8月）		2012年度		2011年度
	金额（元）	增长率（%）	金额（元）	增长率（%）	金额（元）
销售费用	3,540,767.79	-13.52	4,094,113.26	-1.52	4,157,285.84

管理费用	4,084,867.50	-27.36	5,623,391.25	29.20	4,352,559.79
财务费用	393,266.22	-24.31	519,563.88	20.18	432,321.84
营业收入	49,046,441.49	-32.79	72,977,740.77	-6.76	78,271,424.34
销售费用与营业收入比 (%)	7.22		5.61		5.31
管理费用与营业收入比 (%)	8.33		7.71		5.56
财务费用与营业收入比 (%)	0.80		0.71		0.55

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月销售费用分别为 415.73 万元、409.41 万元和 354.08 万元，占公司营业收入比例分别为 5.31%、5.61%和 7.22%，基本保持稳定，主要得益于公司近年来客户与销售模式相对稳定。

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月管理费用分别为 435.26 万元、562.34 万元和 408.49 万元，2012 年度公司管理费用较 2011 年度增加 29.20%，主要系管理人员工资增加所致。

公司 2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-8 月财务费用分别为 43.23 万元、51.96 万元和 39.33 万元，2012 年度公司财务费用较 2011 年度增加 20.18 万元，主要系公司 2012 年度短期借款较 2011 年增加导致的利息支出增加所致。

报告期内，公司销售费用归集项目明细如下表所示：

单位：元

项目	2013 年 1-8 月	2012 年度	2011 年度
职工薪酬	1,985,257.43	2,240,552.00	2,130,830.00
运输交通费	1,407,780.11	1,618,346.74	1,869,919.44
非流动资产折旧摊销	127,907.25	192,449.52	110,751.27
其他	19,823.00	42,765.00	45,785.13
合计	3,540,767.79	4,094,113.26	4,157,285.84

报告期内，公司管理费用归集项目明细如下表所示：

单位：元

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
职工薪酬	2,910,146.45	3,963,451.12	2,648,905.41
非流动资产折旧摊销	338,765.84	540,687.74	510,436.61
业务招待费	141,721.00	215,917.00	197,328.39
审计咨询费	142,339.61	108,332.00	313,614.10
保险费	170,521.69	180,377.94	222,907.72
办公费	155,957.59	207,587.46	186,131.66
车辆交通费	90,695.72	138,316.78	54,355.48
各项税金	90,211.08	131,844.06	123,272.66
差旅费	18,225.00	10,427.00	35,175.47
其他	26,283.52	126,450.15	60,432.29
合计	4,084,867.50	5,623,391.25	4,352,559.79

报告期内，公司财务费用归集项目明细如下表所示：

单位：元

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
利息支出	392,056.00	547,611.96	523,599.11
减：利息收入	19,304.66	56,454.12	99,491.45
汇兑损益	-	-	-
手续费	20,514.88	28,406.04	8,214.18
合计	393,266.22	519,563.88	432,321.84

(十) 对外投资收益情况

报告期内公司不存在对外投资收益。

(十一) 非经常性损益

单位：元

项目（损失为负数）	2013 年度（1-8 月）	2012 年度	2011 年度
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	0.00	809,896.88	1,472,918.35
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	0.00	0.00	0.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-299,807.97	-30,000.00	0.00
税前非经常性损益合计	-299,807.97	779,896.88	1,472,918.35
减：非经常性损益的所得税影响数	-74,951.99	202,474.22	368,229.59
税后非经常性损益	-224,855.98	577,422.66	1,104,688.76
扣除非经常性损益后归属普通股股东的净利润	1,385,370.01	1,519,729.70	2,173,573.13

报告期内公司非经常性损益主要为公司福利企业享受的增值税优惠，公司自 2012 年 6 月起不再申请福利企业资质认定，自 2012 年 6 月起不再享受福利企业增值税即征即退优惠，因此将公司 2011 年度、2012 年度取得的增值税即征即退收入作为非经常性损益。公司 2013 年 1-8 月、2012 年度非经常损益较 2011 年度有较大幅度降低主要系公司自 2012 年 6 月起不再享受福利企业增值税优惠所致。

(十二) 适用主要税种、税率及主要财政税收优惠政策

税 种	计税依据	税率 (%)	备注
增值税	销售货物、提供应税劳务收入	17.00	2012 年 6 月前公司支付给残疾人的实际工资可在企业所得税前据实扣除，并可按支付给残

税 种	计税依据	税率 (%)	备注
			残疾人实际工资的 100%加计扣除，并对减税收入免征企业所得税。2012 年 6 月，公司不再申请福利企业资质认定，自 2012 年 6 月起不再享受福利企业增值税即征即退优惠。
企业所得税	应税收入	25.00	2012 年 6 月前公司支付给残疾人的实际工资可在企业所得税前据实扣除，并可按支付给残疾人实际工资的 100%加计扣除，并对减税收入免征企业所得税。
城市建设维护税	实际缴纳流转税额	7.00	-
教育附加费	实际缴纳流转税额	5.00	-

2007 年，财务部、国家税务总局发布《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税[2007]92 号），其中明确规定：“二、对安置残疾人单位的企业所得税政策：（一）单位支付给残疾人的实际工资可在企业所得税前据实扣除，并可按支付给残疾人实际工资的 100%加计扣除。单位实际支付给残疾人的工资加计扣除部分，如大于本年度应纳税所得额的，可准予扣除其不超过应纳税所得额的部分，超过部分本年度和以后年度均不得扣除。亏损单位不适用上述工资加计扣除应纳税所得额的办法。（二）对单位按照第一条规定取得的增值税退税或营业税减税收入，免征企业所得税。（三）本条所述“单位”是指税务登记为各类所有制企业（不包括个人独资企业、合伙企业和个体经营户）、事业单位、社会团体和民办非企业单位”。根据该规定，公司 2011 年与 2012 年 1 月至 6 月依法享受税收优惠政策。2012 年 6 月，公司不再申请福利企业资质认定，自 2012 年 6 月起不再享受福利企业增值税即征即退优惠。

（十三）报告期内各期末主要资产情况及重大变动分析

1、应收票据

(1) 分类情况

报告期内公司应收票据情况如下表所示：

单位：元

种 类	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
商业承兑汇票	0.00	0.00	0.00
银行承兑汇票	1,190,000.00	490,000.00	0.00
合计	1,190,000.00	490,000.00	0.00

公司报告期末公司应收票据余额中无已质押的应收票据，报告期末公司无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的情况。

(2) 截至2013年8月31日公司已背书转让给他方但尚未到期金额最大的前五项应收票据情况如下表所示：

出票单位	金额（元）	出票日	到期日
江苏苏美达五金工具有限公司	1,000,000.00	2013年8月6日	2013年10月28日
常州星宇车灯股份有限公司	757,736.00	2013年8月6日	2014年1月25日
贵州金盘源机电设备物资有限公司	500,000.00	2013年8月5日	2014年1月5日
江苏中彩印务有限公司	250,000.00	2013年8月20日	2014年2月2日
江阴市石油化工设备有限公司	150,000.00	2013年8月14日	2013年9月13日
合计	2,657,736.00	-	-

如上表所示截至2013年8月31日公司已背书转让给他方但尚未到期金额最大的前五项应收票据账龄均为一年以内。

2、应收账款

(1) 分类情况

截至 2013 年 8 月 31 日，公司应收账款分类情况如下表所示：

分类	2013 年 8 月 31 日			
	账面余额		坏账准备	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
单项金额重大且单项计提坏账准备的应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
按组合计提坏账准备的应收账款				
组合一	17,154,520.78	97.86	932,046.34	5.43
小计	17,154,520.78	97.86	932,046.34	5.43
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	375,544.46	2.14	375,544.46	100
合计	17,530,065.24	100.00	1,307,590.80	7.46

截至 2012 年 12 月 31 日，公司应收账款分类情况如下表所示：

分类	2012 年 12 月 31 日			
	账面余额		坏账准备	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
单项金额重大且单项计提坏账准备的应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
按组合计提坏账准备的应收账款				
组合一	14,373,890.66	97.45	793,558.66	5.52
小计	14,373,890.66	97.45	793,558.66	5.52
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收	375,544.46	2.55	375,544.46	100

分类	2012年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
账款				
合计	14,749,435.12	100.00	1,169,103.12	7.93

截至2011年12月31日，公司应收账款分类情况如下表所示：

分类	2011年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
单项金额重大且单项计提坏账准备的应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
按组合计提坏账准备的应收账款				
组合一	14,749,913.71	97.52	817,533.06	5.54
小计	14,749,913.71	97.52	817,533.06	5.54
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	375,544.46	2.48	375,544.46	100
合计	15,125,458.17	100.00	1,193,077.52	7.89

公司报告期内单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款为客户常熟市瑞利纸箱有限公司货款37.55万元，因对方单位财务状况严重困难，公司预计该笔货款收回的可能较小，全额计提坏账准备。

(2) 应收账款余额分析

公司主要销售模式是根据客户订单生产，完成订单生产数量后按订单要求进行发货，对方收货后主要通过抽样检验方式进行验收，验收内容主要包括产品构成、外观尺寸、特性要求、包装标识等。公司授予客户的信用账期一般在30天-90

天，客户在收到公司产品和发票后在账期内付款，付款方式主要通过银行电汇和银行承兑汇票进行结算。

2011年12月31日、2012年12月31日和2013年8月31日公司应收账款余额分别为1,393.24万元、1,358.03万元和1,622.25万元，2013年较2012年公司应收账款月有明显增加，主要分析如下：

单位：元

项目	2013-12-31/2013年 1-8月	2012-12-31/2012年 度	2011-12-31/2011年 度
①总体情况分析			
营业收入总额	49,046,441.49	72,977,740.77	78,271,424.34
应收账款余额	16,222,474.44	13,580,332.00	13,932,380.65
其中：一年以内应收 账款余额	15,847,647.62	13,324,047.71	13,612,548.12
一年以内占比	97.69	98.11%	97.70%
应收账款周转率	4.94	5.31	5.58
②前十位客户分析			
前十名客户营业收入 金额	20,148,066.65	27,233,817.87	26,152,102.63
占营业收入总额比例	41.08%	37.32%	33.41%
前十名客户应收账款 余额	7,419,066.64	4,728,470.85	4,713,837.01
其中：一年以内	7,419,066.64	4,728,470.85	4,713,837.01
占应收账款余额比例	43.45%	33.08%	32.14%
③客户顺丰速运有限公司分析			
营业收入金额	5,602,411.54	4,529,965.30	1,308,294.38

占营业收入总额比例	11.42%	6.21%	1.67%
顺丰速运有限公司	2,528,019.50	409,484.50	582,507.00
其中：45天账期内	2,528,019.50	409,484.50	582,507.00
占应收账款总额比例	14.42%	2.78%	3.85%

注：2013年（1-9月）财务指标计算系使用以2013年（1-9月）数据为基础的年化数据。

由上表所示，公司应收账款周转率与公司信用政策基本一致，应收账款周转率未发生大幅下降的情况，公司不存在放宽信用账期增加收入的情况。2013年8月31日应收账款账面余额较2011年12月31日、2012年12月31日期末余额增加较多，主要由于公司2013年1-8月对顺丰速运有限公司的销售，在信用账期不变的情况下，销售规模扩大形成。2013年8月31日应收账款账面余额较2012年12月31日期末余额增加278.06万元，其中应顺丰速运销售规模扩大而形成的应收账款余额增加为211.85万元，报告期末公司应收账款增加具有合理性。顺丰速运与公司合作良好，应收账款不能收回的风险较小。

总体而言，公司坏账风险较小，主要原因如下：

①期末应收账款余额较2012年明显增加，主要是由于公司的大客户顺丰速运的应收账款增加较多所致。2013年8月末，公司应收顺丰速运252.80万元，较2012年末增加211.85万元，是期末应收账款余额明显增加的重要因素。顺丰速运与公司合作良好，应收账款不能收回的风险较小。

②应收账款账龄较短。2011年末、2012年末和2013年8月末，公司账龄在1年以内的应收账款占比分别为97.15%、97.58%和97.25%，比例较为稳定。

③坏账金额较小。2011年末、2012年末和2013年8月末，单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款均为37.55万元，已全额计提坏账准备。报告期内，公司应收账款回收情况良好，并未增加坏账。

④坏账风险分散。由于公司客户众多，单个客户应收账款数额较小，即使单个客户出现应收账款坏账，该风险也在可控范围内。

（3）组合一中应收账款的账龄分析

截至 2013 年 8 月 31 日，公司按账龄分类的应收账款情况如下表所示：

账龄	2013 年 8 月 31 日		
	账面余额		坏账准备（元）
	金额（元）	比例（%）	
一年以内	16,681,734.34	97.25	834,086.72
一至两年	331,863.44	1.93	33,186.34
两至三年	91,485.35	0.53	18,297.07
三至四年	34.30	0.00	17.15
四至五年	14,721.46	0.09	11,777.17
五年以上	34,681.89	0.20	34,681.89
合计	17,154,520.78	100.00	932,046.34

截至 2012 年 12 月 31 日，公司按账龄分类的应收账款情况如下表所示：

账龄	2012 年 12 月 31 日		
	账面余额		坏账准备（元）
	金额（元）	比例（%）	
一年以内	14,025,313.38	97.58	701,265.67
一至两年	243,503.72	1.69	24,350.37
两至三年	12,020.50	0.08	2,404.10
三至四年	29,679.76	0.21	14,839.88
四至五年	63,373.30	0.44	50,698.64
五年以上	0.00	0.00	0.00

账龄	2012年12月31日		
	账面余额		坏账准备(元)
	金额(元)	比例(%)	
合计	14,373,890.66	100.00	793,558.66

截至2011年12月31日，公司按账龄分类的应收账款情况如下表所示：

账龄	2011年12月31日		
	账面余额		坏账准备(元)
	金额(元)	比例(%)	
一年以内	14,328,998.02	97.15	716,449.90
一至两年	162,565.48	1.10	16,256.55
两至三年	147,828.32	1.00	29,565.66
三至四年	110,521.89	0.75	55,260.95
四至五年	0.00	0.00	0.00
五年以上	0.00	0.00	0.00
合计	14,749,913.71	100.00	817,533.06

截至2013年8月31日，公司按账龄分类的应收账款中一年以内账龄的应收账款账面余额占应收账款账面余额的97.25%，应收账款账龄结构合理。

(4) 报告期内公司应收账款中应收持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位款项情况见本说明书“第四节、公司财务”之“六、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况”之“（四）关联交易情况”之“1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易”。

(5) 报告期末应收账款金额前五名单位情况：

2013年8月31日应收账款金额前五名单位情况：

单位	金额(元)	占比(%)
----	-------	-------

顺丰速运有限公司	2,528,019.50	14.42
无锡安迈科技有限公司	793,178.11	4.52
广德县有德彩印包装有限公司	741,775.87	4.23
松下能源(无锡)有限公司	561,041.19	3.20
尼吉康电子(无锡)有限公司	497,488.45	2.84
合计	5,121,503.12	29.21

2012年12月31日应收账款金额前五名单位情况:

单 位	金 额 (元)	占 比 (%)
无锡市乾毅彩印包装有限公司	608,878.29	4.13
江苏亚邦染料股份有限公司	569,047.00	3.86
松下能源(无锡)有限公司	539,725.88	3.66
美德维实伟克康茂(无锡)定量泵有限公司	490,416.70	3.32
无锡安迈科技有限公司	467,063.32	3.17
合计	2,675,131.19	18.14

2011年12月31日应收账款金额前五名单位情况:

单 位	金 额 (元)	占 比 (%)
美德维实伟克康茂(无锡)定量泵有限公司	666,786.21	4.41
顺丰速运有限公司	582,507.00	3.85
康斯博格汽车部件(无锡)有限公司	545,121.99	3.60
无锡安迈科技有限公司	477,431.50	3.16
美德维实伟克(无锡)包装材料有限公司	435,353.98	2.88
合计	2,707,200.68	17.90

报告期内公司应收账款前五大客户占公司应收账款比例基本保持稳定。2013年8月31日应收账款前五大客户的应收账款金额合计为512.15万元，较2012年12月31日金额有较大幅度增长，主要系客户订单时间差异所致。

(6) 现金收款情况

公司2011年度、2012年度和2013年1-8月现金收款额分别为1,022,314.96元、911,062.47元和182,268.74元，分别占应收账款借方发生额的1.12%、1.07%和0.34%，数额与占比很小，主要为小额的订单付款。

(7) 公司账龄超过3年的大额应收账款分析

截至2013年8月31日，公司账龄超过3年的大额应收账款明细如下：

单位：元

客户名称	应收账款余额	计提坏账准备	备注
常熟市瑞利纸箱有限公司	375,544.46	375,544.46	三至四年
无锡市帆顺包装材料厂	14,033.98	11,227.18	四至五年
无锡市厚桥中心彩印厂	18,635.97	18,635.97	五年以上
鑫豪（无锡）工艺品有限公司	9,594.71	9,594.71	五年以上
其他三家小额客户小计	7,172.99	7,018.34	三年以上
合计	424,982.11	422,020.67	

其中，公司客户常熟市瑞利纸箱有限公司货款37.55万元，因对方单位财务状况严重困难，公司拟对该客户提起诉讼，公司预计该笔货款收回的可能较小，按照单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款全额计提坏账准备。

报告期末公司应收账款账龄超过3年的客户共计7家，应收账款余额合计42.50万元，占报告期末应收账款账面余额的2.42%，并按照坏账准备计提政策足额计提了坏账准备。

总体而言报告期内公司应收账款金额基本保持稳定，应收账款结构合理，应收账款坏账风险较小。

3、预付款项

(1) 预付款项的账龄分析

公司按账龄分类的预付款项情况如下表所示：

账龄	2013年8月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
一年以内	538,399.26	100.00	384,700.78	100.00	306,989.34	100.00
一至两年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
两至三年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三年以上	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	538,399.26	100.00	384,700.78	100.00	306,989.34	100.00

如上表所示，报告期内公司预付款项账龄均为一年以内，预付款项结构合理。

(2) 报告期末公司预付款项金额前五名单位情况：

单位	金额(元)	占比(%)
中国石油化工股份有限公司江苏无锡石油分公司	146,184.00	27.15
张家港天时利包装有限公司	103,686.21	19.26
堂盛机械(东莞)有限公司	100,000.00	18.26
苏州原禄机械有限公司	83,100.00	15.43
锡山区东港镇东南村民委员会	36,004.67	6.69
合计	468,974.88	87.11

如上表所示，截至2013年8月31日公司预付账款金额前五名单位的预付账款占公司预付款项总金额的87.11%，账龄均为一年以内，结构合理。

(3) 报告期内公司预付款项中无应收持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位款项。

4、其他应收款

(1) 报告期内其他应收款情况

截至 2013 年 8 月 31 日，公司其他应收款分类情况如下表所示：

分类	2013 年 8 月 31 日			
	账面余额		坏账准备	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
单项金额重大且单项计提坏账准备的其他应收款	1,490,940.00	81.23%	0.00	0.00
按组合计提坏账准备的其他应收款				
组合一	344,598.14	18.77	161,917.72	46.99
小计	344,598.14	18.77	161,917.72	46.99
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	1,835,538.14	100.00	161,917.72	8.82

截至 2012 年 12 月 31 日，公司其他应收款分类情况如下表所示：

分类	2012 年 12 月 31 日			
	账面余额		坏账准备	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
单项金额重大且单项计提坏账准备的其他应收款	1,490,940.00	73.11	0.00	0.00
按组合计提坏账准备的其他应收款				
组合一	548,425.74	26.89	136,505.60	24.89
小计	548,425.74	26.89	136,505.60	24.89
单项金额虽不重大但单项	0.00	0.00	0.00	0.00

分类	2012年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
计提坏账准备的其他应收款				
合计	2,039,365.74	100.00	136,505.60	6.69

截至2011年12月31日，公司其他应收款分类情况如下表所示：

分类	2011年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
单项金额重大且单项计提坏账准备的其他应收款	1,490,940.00	84.65	0.00	0.00
按组合计提坏账准备的其他应收款				
组合一	270,388.85	15.35	92,355.18	34.16
小计	270,388.85	15.35	92,355.18	34.16
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	1,761,328.85	100.00	92,355.18	5.24

2011年12月31日、2012年12月31日和2013年8月31日公司其他应收款余额分别为166.90万元、190.29万元和167.36万元，占流动资产比例分别为5.65%、7.12%和5.91%。

公司报告期内单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款149.09万元，系公司应收东港镇人民政府租赁集体土地使用权的押金149.09万元，按照协议该押金将在租赁期届满作为续租土地使用权的租金，如公司不再使用该土地

将退还给公司，因此该押金出现收回风险的可能性极小，故不计提坏账准备。

(2) 组合一中其他应收款的账龄分析

截至 2013 年 8 月 31 日，公司按账龄分类的其他应收款情况如下表所示：

账龄	2013 年 8 月 31 日		
	账面余额		坏账准备（元）
	金额（元）	比例（%）	
一年以内	49,837.44	14.46	2,491.87
一至两年	80,000.00	23.22	8,000.00
两至三年	19,000.00	5.51	3,800.00
三至四年	95,149.70	27.61	47,574.85
四至五年	2,800.00	0.82	2,240.00
五年以上	97,811.00	28.38	97,811.00
合计	344,598.14	100.00	161,917.72

截至 2012 年 12 月 31 日，公司按账龄分类的其他应收款情况如下表所示：

账龄	2012 年 12 月 31 日		
	账面余额		坏账准备（元）
	金额（元）	比例（%）	
一年以内	300,036.89	54.71	2,491.87
一至两年	52,628.15	9.60	8,000.00
两至三年	95,149.70	17.35	3,800.00
三至四年	2,800.00	0.51	47,574.85
四至五年	10,000.00	1.82	2,240.00
五年以上	87,811.00	16.01	87,811.00

账龄	2012年12月31日		
	账面余额		坏账准备(元)
	金额(元)	比例(%)	
合计	548,425.74	100.00	136,505.60

截至2011年12月31日，公司按账龄分类的其他应收款情况如下表所示：

账龄	2011年12月31日		
	账面余额		坏账准备(元)
	金额(元)	比例(%)	
一年以内	52,628.15	19.46	2,631.41
一至两年	95,149.70	35.19	9,514.97
两至三年	24,800.00	9.17	4,960.00
三至四年	10,000.00	3.70	5,000.00
四至五年	87,811.00	32.48	70,248.80
五年以上	0.00	0.00	0.00
合计	270,388.85	100.00	92,355.18

截至2011年12月31日、2012年12月31日和2013年8月31日公司其他应收款账龄中两年以内的其他应收款占其他应收款账面余额比例分别为54.65%、64.31%和37.68%，占比较低，但其他应收款金额占流动资产比例较小，坏账准备计提金额较小，且坏账准备计提合理。

(3) 报告期末其他应收款金余额前五名单位情况：

单位名称	与本公司关系	金额(元)	年限	占其他应收款总额比例(%)
东港镇人民政府(租赁集体土地使用权押金)	非关联方单位	1,490,940.00	五年以上	81.23

红豆集团无锡南国企业有限公司	非关联方单位	80,000.00	两年以内	4.36
阳升建设集团有限公司	非关联方单位	55,000.00	三至四年	3.00
港下村镇建设财务公司	非关联方单位	48,300.00	五年以上	2.63
无锡东港工业区开发有限公司	非关联方单位	30,000.00	三至四年	1.63
合计		1,704,240.00		92.85

如上表所示，截至 2013 年 8 月 31 日，其他应收款金额前五名余额占总额比例较高。其他应收款金额前五名中不存在持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。截至 2013 年 8 月 31 日其他应收款金额占总额比例第一的系东港镇人民政府的租赁集体土地使用权押金，根据 2007 年无锡市兴港包装装璜有限公司与东港镇人民政府签订的《集体土地有偿使用协议书》约定，鉴于东港镇人民政府系出于招商引资之目的给予公司优惠租金，公司承诺使用上述地块至少 20 年，并向东港镇人民政府支付土地使用押金 1,490,940 元。如土地有偿使用权使用期限届满，公司停止使用上述地块后，东港镇人民政府将土地使用押金退还给公司。若公司仍愿意续租本协议项下地块的，则上述押金将转为土地续租款，具体续租事宜双方另行协商。该笔款项虽然账龄较长，但根据合同约定，政府有如不续约即将押金退还的承诺，因此该押金出现收回风险的可能性极小，故不计提坏账准备。该押金对未来公司土地使用续约、公司持续经营有保障作用。

（4）报告期内公司其他应收款中无应收持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

5、存货

报告期内，公司存货情况如下表所示：

单位：元

项目	2013 年 8 月 31 日			2012 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值

原材料	3,791,017.15	0.00	3,791,017.15	3,612,175.27	0.00	3,612,175.27
产成品	205,839.02	0.00	205,839.02	971,757.19	0.00	971,757.19
自制半成品	253,984.59	0.00	253,984.59	295,258.80	0.00	295,258.80
合计	4,250,840.76	0.00	4,250,840.76	4,879,191.26	0.00	4,879,191.26

(续)

项目	2011年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	5,824,872.15	0.00	5,824,872.15
产成品	1,414,415.10	0.00	1,414,415.10
自制半成品	248,327.47	0.00	248,327.47
合计	7,487,614.72	0.00	7,487,614.72

截至2011年12月31日、2012年12月31日和2013年8月31日，公司存货金额分别为748.76万元、487.92万元和425.08万元，报告期内公司存货减少主要系2012年下半年开始原材料价格下降造成的原材料金额减少所致。公司报告期末存货不存在需要计提跌价准备的情况。

6、固定资产

报告期内公司固定资产情况如下表所示：

单位：元

项目	2012年12月31日	本期增加	本期减少	2013年8月31日
一、账面原值				
房屋建筑物	6,402,768.19	0.00	0.00	6,402,768.19
机器设备	12,860,115.38	556,796.10	0.00	13,416,911.48
电子设备	552,723.94	123,880.35	0.00	676,604.29

项目	2012年12月31日	本期增加		本期减少	2013年8月31日
运输设备	1,683,094.15	925,300.00		0.00	2,608,394.15
合计	21,498,701.66	1,605,976.45		0.00	23,104,678.11
二、累计折旧		本年新增	本年计提		
房屋建筑物	1,695,168.30	-	221,518.21	-	1,916,686.51
机器设备	5,236,975.87	-	775,454.72	-	6,012,430.59
电子设备	450,343.10	-	35,836.82	-	486,179.92
运输设备	1,129,696.70	-	237,027.38	-	1,366,724.08
合计	8,512,183.97	-	1,269,837.13	-	9,782,021.10
三、账面净值					
房屋建筑物	4,707,599.89	-	-	-	4,486,081.68
机器设备	7,623,139.51	-	-	-	7,404,480.89
电子设备	102,380.84	-	-	-	190,424.37
运输设备	553,397.45	-	-	-	1,241,670.07
合计	12,986,517.69	-	-	-	13,322,657.01
四、减值准备					
房屋建筑物	0.00	-	-	-	-
机器设备	0.00	-	-	-	-
电子设备	0.00	-	-	-	-
运输设备	0.00	-	-	-	-
合计	0.00	-	-	-	-
五、账面价值					
房屋建筑物	4,707,599.89	-	-	-	4,486,081.68
机器设备	7,623,139.51	-	-	-	7,404,480.89
电子设备	102,380.84	-	-	-	190,424.37
运输设备	553,397.45	-	-	-	1,241,670.07

项目	2012年12月31日	本期增加	本期减少	2013年8月31日
合计	12,986,517.69	-	-	13,322,657.01

(续)

项目	2011年12月31日	本期增加		本期减少	2012年12月31日
一、账面原值					
房屋建筑物	5,311,034.94	1,091,733.25		0.00	6,402,768.19
机器设备	12,237,822.64	622,292.74		0.00	12,860,115.38
电子设备	544,946.16	7,777.78		0.00	552,723.94
运输设备	1,509,265.21	173,828.94		0.00	1,683,094.15
合计	19,603,068.95	1,895,632.71		0.00	21,498,701.66
二、累计折旧		本年新增	本年计提		
房屋建筑物	1,426,969.13	-	268,199.17	-	1,695,168.30
机器设备	4,104,919.95	-	1,132,055.92	-	5,236,975.87
电子设备	358,823.24	-	91,519.86	-	450,343.10
运输设备	811,121.03	-	318,575.67	-	1,129,696.70
合计	6,701,833.35	-	1,810,350.62	-	8,512,183.97
三、账面净值					
房屋建筑物	3,884,065.81	-		-	4,707,599.89
机器设备	8,132,902.69	-		-	7,623,139.51
电子设备	186,122.92	-		-	102,380.84
运输设备	698,144.18	-		-	553,397.45
合计	12,901,235.60	-		-	12,986,517.69
四、减值准备					
房屋建筑物	-	-		-	-

项目	2011年12月31日	本期增加	本期减少	2012年12月31日
机器设备	-	-	-	-
电子设备	-	-	-	-
运输设备	-	-	-	-
合计	-	-	-	-
五、账面价值				
房屋建筑物	3,884,065.81	-	-	4,707,599.89
机器设备	8,132,902.69	-	-	7,623,139.51
电子设备	186,122.92	-	-	102,380.84
运输设备	698,144.18	-	-	553,397.45
合计	12,901,235.60	-	-	12,986,517.69

截至2013年8月31日，公司固定资产使用状态良好，不存在各项减值迹象，固定资产未计提减值准备。公司2011年12月31日至2013年8月31日固定资产减少主要系正常折旧所致。公司2012年12月31日较2011年12月31日增加房屋建筑物109.17万元，系在建工程转入。

7、在建工程

报告期内公司在建工程情况主要如下：

单位：元

项目	2013年8月31日			2012年12月31日			2011年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
厂房改造工程	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	851,733.25	0.00	851,733.25
合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	851,733.25	0.00	851,733.25

2012年12月31日较2011年12月31日，公司在建工程减少85.17万元系厂房改造工程完工转入固定资产所致。报告期末公司在建工程不存在需计提减值

准备的情况。

8、无形资产

(1) 无形资产明细情况

单位：元

项目	2012年12月 31日	本期增加	本期减少	2013年8月31 日
一、账面原值				
软件	29,700.00	-	-	29,700.00
专利技术	335,000.00	-	-	335,000.00
合计	364,700.00	-	-	364,700.00
二、累计摊销				
软件	18,315.00	3,960.00	-	22,275.00
专利技术	335,000.00	-	-	335,000.00
合计	353,315.00	3,960.00	-	357,275.00
三、账面净值				
软件	11,385.00	-	-	7,425.00
专利技术	-	-	-	-
合计	11,385.00	-	-	7,425.00
四、减值准备				
软件	-	-	-	-
专利技术	-	-	-	-
合计	-	-	-	-
五、账面价值				
软件	11,385.00	-	-	7,425.00
专利技术	-	-	-	-
合计	11,385.00	-	-	7,425.00

(续)

项目	2011年12月 31日	本期增加	本期减少	2012年12月 31日
一、账面原值				
软件	29,700.00	-	-	29,700.00
专利技术	335,000.00	-	-	335,000.00
合计	364,700.00	-	-	364,700.00
二、累计摊销				
软件	12,375.00	5,940.00	-	18,315.00
专利技术	328,599.90	6,400.10	-	335,000.00
合计	340,974.90	12,340.10	-	353,315.00
三、账面净值				
软件	17,325.00	-	-	11,385.00
专利技术	6,400.10	-	-	-
合计	23,725.10	-	-	11,385.00
四、减值准备				
软件	-	-	-	-
专利技术	-	-	-	-
合计	-	-	-	-
五、账面价值				
软件	17,325.00	-	-	11,385.00
专利技术	6,400.10	-	-	-
合计	23,725.10	-	-	11,385.00

报告期内公司无形资产减少主要系正常摊销所致。截至2013年8月31日公司无形资产账面价值为0.74万元，占公司资产比例很小，主要为电脑软件。

9、长期待摊费用

报告期内公司长期待摊费用情况如下表所示：

单位：元

项目	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
集体土地使用权 20 年 租赁费	661,403.98	694,511.18	744,171.98
装修费	186,809.36	308,122.88	423,084.16
合计	848,213.34	1,002,634.06	1,167,256.14

报告期内公司长期待摊费用中集体土地使用权 20 年租赁费，系公司向无锡市锡山区东港镇人民政府支付的集体土地使用权租赁费，租赁标的为位于东港镇兴港路段的集体土地使用权，租赁期限自 2007 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日止共 20 年，租金总额为人民币 99.21 万元。

10、递延所得税资产/递延所得税负债

报告期内公司递延所得税资产/递延所得税负债情况如下表所示：

单位：元

项目	2013年8月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	暂时性差异	递延所得税 资产	暂时性差异	递延所得税 资产	暂时性差异	递延所得税 资产
应收账款 坏账 准备	1,307,590.80	326,897.70	1,169,103.12	292,275.77	1,193,077.52	298,269.37
其他应 收款坏 账准备	161,917.72	40,479.43	136,505.60	34,126.40	92,355.18	23,088.80
合计	1,469,508.52	367,377.13	1,305,608.72	326,402.17	1,285,432.70	321,358.17

截至 2013 年 8 月 31 日公司不存在递延所得税资产的可抵扣暂时性差异和可抵扣亏损。

11、资产减值准备

(1) 坏账准备计提依据

审计报告中公司坏账准备计提依据见“第四节、公司财务”之“四、报告期

主要会计政策、会计估计”之“(四) 应收款项坏账准备”。

(2) 减值准备实际计提情况

报告期内公司减值准备实际计提情况如下：

单位：元

项目	2012年12月31日	本年增加	本年减少			2013年8月31日
			转回	转销	合计	
坏账准备	1,305,608.72	163,899.80	-	-	-	1,469,508.52
合计	1,305,608.72	163,899.80	-	-	-	1,469,508.52

(续)

项目	2011年12月31日	本年增加	本年减少			2012年12月31日
			转回	转销	合计	
坏账准备	1,285,432.70	20,176.02	-	-	-	1,305,608.72
合计	1,285,432.70	20,176.02	-	-	-	1,305,608.72

(十四) 报告期内各期末主要负债情况及重大变动分析

1、短期借款

报告期内公司短期借款如下款所示：

单位：元

借款类别	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
担保借款	7,800,000.00	7,800,000.00	7,000,000.00
合计	7,800,000.00	7,800,000.00	7,000,000.00

截至2013年8月31日，公司短期借款均为担保借款，担保借款情况如下：

时间	贷款机构	保证人	金额(元)	借款期限
2012年11月2日	无锡市农村商业银行股份有限公司港下支	江苏邦威服饰有限公司、曹敏丰、	4,800,000.00	12个月

	行	俞春霞、郭建荣、 夏春花		
2013年6月4日	中国银行港下分行	无锡旭峰门业制 造有限公司、曹 敏丰、俞春霞提 供保证担保	3,000,000.00	6个月

公司报告期内不存在已到期未偿还的短期借款情况。

2、应付票据

报告期内公司短期借款如下表所示：

单位：元

项目	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
银行承兑汇票	1,000,000.00	1,000,000.00	1,200,000.00
商业承兑汇票	-	-	-
合计	1,000,000.00	1,000,000.00	1,200,000.00

截至2013年8月31日，公司短期借款为价值100万元的银行承兑汇票，收款人为江苏理文造纸有限公司，承兑银行为无锡中国银行港下支行，出票日期为2013年5月7日。

3、应付账款

报告期内按账龄分析的公司应付账款如下表所示：

单位：元

账龄	2013年8月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
一年以内	7,150,717.82	91.66	5,090,400.48	80.25	8,415,993.52	75.31
一至两年	230,814.93	2.96	127,762.41	2.01	2,090.70	0.02
两至三年	44,525.80	0.57	1,050.00	0.02	2,757,250.00	24.67

账龄	2013年8月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
三年以上	375,363.26	4.81	1,123,833.27	17.72	0.00	0.00
合计	7,801,421.81	100.00	6,343,046.16	100.00	11,175,334.22	100.00

截至2011年12月31日、2012年12月31日和2013年8月31日，公司应付账款金额分别为1,117.53万元、634.30万元和780.42万元，2012年12月31日、2013年8月31日公司应付账款金额较2011年12月31日有所减少，主要系公司原材料价格下降以及销售减少所致。2011年12月31日至2013年8月31日，公司账龄一年以内的应付账款占应付账款比例逐年提升，应付账款账龄结构日趋合理。

报告期内公司应收账款中应收持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位款项情况见本说明书“第四节、公司财务”之“六、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况”之“（四）关联交易情况”之“4、关联方应收应付款项”。

4、预收账款

报告期内公司按账龄分类的预收账款情况如下表所示：

单位：元

账龄	2013年8月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
一年以内	307,705.79	100.00	389,885.15	100.00	251,714.57	100.00
一至两年	-	-	-	-	-	-
两至三年	-	-	-	-	-	-
三年以上	-	-	-	-	-	-
合计	307,705.79	100.00	389,885.15	100.00	251,714.57	100.00

如上表所示，公司报告期内预收账款账龄均在一年以内，预收账款结构合理。报告期内，公司预收账款中无应付持有本公司5%（含5%）以上表决权股份的股

东单位或关联方的款项情况。

5、应付职工薪酬

报告期内公司按账龄分析的预收账款情况如下表所示：

单位：元

项目	2012年12月31日	本期增加	本期减少	2013年8月31日
一、工资、奖金、津贴和补贴	2,851,486.00	6,824,813.00	6,782,026.00	2,894,273.00
二、职工福利费	-	311,034.52	311,034.52	-
三、社会保险费	-	390,998.00	390,998.00	-
四、住房公积金	-	1,600.00	1,600.00	-
五、辞退福利	-	-	-	-
六、工会经费	-	34,652.80	34,652.80	-
七、职工教育经费	31,897.36	-	15,562.00	16,335.36
八、非货币福利	-	-	-	-
九、住房补贴	-	-	-	-
十、企业年金	-	-	-	-
合计	2,883,383.36	7,563,098.32	7,535,873.32	2,910,608.36

(续)

项目	2011年12月31日	本期增加	本期减少	2012年12月31日
一、工资、奖金、津贴和补贴	2,630,830.00	8,572,131.00	8,351,475.00	2,851,486.00
二、职工福利费	-	434,222.12	434,222.12	-
三、社会保险费	-	657,138.00	657,138.00	-

项目	2011年12月31日	本期增加	本期减少	2012年12月31日
四、住房公积金	-	-	-	-
五、辞退福利	-	-	-	-
六、工会经费	-	-	-	-
七、职工教育经费	53,536.36	-	21,639.00	31,897.36
八、非货币福利	-	-	-	-
九、住房补贴	-	-	-	-
十、企业年金	-	-	-	-
合计	2,684,366.36	9,663,491.12	9,464,474.12	2,883,383.36

截至2011年12月31日、2012年12月31日和2013年8月31日，公司应付职工薪酬金额分别为268.44万元、288.34万元和291.06万元，基本保持稳定。

6、应交税费

报告期内公司按账龄分析的应交税费情况如下表所示：

单位：元

项目	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
增值税	366,697.62	322,550.79	154,084.69
城市维护建设税	25,668.80	20,977.86	10,785.93
企业所得税	-75,188.48	182,772.44	540,645.71
印花税	-	1,806.10	2,068.20
房产税	8,332.52	12,498.77	11,153.17
土地使用税	49,221.28	43,266.96	25,256.48
教育费附加	18,334.91	14,984.19	7,704.23

各项基金	-	6,020.27	6,894.09
合计	393,066.65	604,877.38	758,592.50

7、其他应付款

(1) 报告期内公司按账龄分类的其他应付款情况如下表所示：

单位：元

账龄	2013年8月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例
一年以内	2,011,655.45	94.04%	1,697,399.33	90.04%	2,835,071.75	97.80%
一至两年	13,532.75	0.63%	124,150.86	6.58%	-	-
两至三年	60,101.44	2.81%	-	-	13,805.00	0.48%
三年以上	53,805.00	2.52%	63,805.00	3.38%	50,000.00	1.72%
合计	2,139,094.64	100.00%	1,885,355.19	100.00%	2,898,876.75	100.00%

报告期内公司其他应付款主要系一年以内账龄的其他应付款。

(2) 截至2013年8月31日公司其他应付款中余额较大的项目情况如下表所示：

项目	金额(元)	内容	占2013年8月31日比例(%)
俞春霞	1,271,335.45	往来款	59.43
上海巨帆国际货运代理有限公司	500,000.00	往来款	23.37
预提运输费	200,000.00	预提运输费	9.35
其他	167,759.19	押金及保证金	7.84
合计	2,139,094.64		100.00

报告期内，公司其他应付款中持有本公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的款项情况如下表所示：

单位：元

项目	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
俞春霞	1,271,335.45	1,300,000.00	2,086,308.39
合计	1,271,335.45	1,300,000.00	2,086,308.39

报告期内公司其他应付款中持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项逐年降低。

（十五）报告期股东权益情况

单位：元

项目	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
实收资本	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
资本公积	2,281,534.22	2,281,534.22	2,281,534.22
盈余公积	1,319,702.14	1,203,650.74	993,935.50
未分配利润	11,887,194.57	10,842,731.94	10,542,313.32
股东权益合计	20,488,430.93	19,327,916.90	18,817,783.04

根据公司 2013 年 9 月 26 日的股东会决议，公司整体变更设立为股份有限公司，变更前后各股东的持股比例不变，并以 2013 年 8 月 31 日经审计和评估后的有限公司净资产，按 2013 年 8 月 31 日各该股东占有限公司股权的比例折为股份有限公司股本。瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了编号为瑞华审字[2013]第 90940001 号的审计报告，审计确认截至 2013 年 8 月 31 日，公司净资产为 2,048.84 万元，作价 2,048.84 万元，按 1: 0.244040162 的比例折合成股本人民币 500 万元，每股面值人民币 1 元，剩余部分人民币 1,548.84 万元作为股本溢价计入资本公积。本次变更业经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）以《瑞华验字[2013]第 90870001 号》验资报告审验。2013 年 10 月 17 日在无锡市工商行政管理局依法注册登记，领取了注册号为 320205000000383 的《企业法人营业执照》。

(十六) 现金流量表补充资料

1、现金流量表补充资料

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
一、将净利润调节为经营活动的现金流量：			
净利润	1,160,514.03	2,097,152.36	3,278,261.89
加：资产减值准备	163,899.80	20,176.02	-12,578.45
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,269,837.13	1,810,350.62	1,595,321.30
无形资产摊销	3,960.00	12,340.10	72,940.00
长期待摊费用摊销	154,420.72	231,631.08	163,497.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	392,056.00	547,611.96	523,599.11
投资损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-40,974.96	-5,044.00	3,144.62
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	628,350.50	2,608,423.46	-2,020,284.24
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-3,472,646.41	-346,078.80	59,433.12
经营性应付项目的增加（减少以“-”	1,720,226.97	-5,485,584.98	2,637,197.50

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
号填列)			
经营活动产生的现金流量净额	1,979,643.78	1,490,977.82	6,300,532.32
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本	-	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-	-
融资租入固定资产	-	-	-
三、现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	3,279,320.54	4,370,110.24	4,818,334.79
减：现金的期初余额	4,370,110.24	4,818,334.79	3,367,386.23
现金等价物的期末余额	-	-	-
减：现金等价物的期初余额	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-1,090,789.70	-448,224.55	1,450,948.56

2、现金和现金等价物的构成

项目	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
一、现金	3,279,320.54	4,370,110.24	4,818,334.79
其中：库存现金	528.50	169,728.70	34,203.48
可随时用于支付的银行存款	3,278,792.04	4,200,381.54	4,784,131.31
可随时用于支付的其他货币资金	-	-	-
可用于支付的存放中央银行款项	-	-	-
存放同业款项	-	-	-
拆放同业款项	-	-	-

二、现金等价物	-	-	-
其中：三个月内到期的债券投资	-	-	-
三、现金及现金等价物余额	3,279,320.54	4,370,110.24	4,818,334.79

(十七) 非经常性损益

报告期内公司非经常性损益情况如下：

单位：元

项目	2013年1-8月	2012年度	2011年度
越权审批或无正式批准文件的税收 返还、减免	-	809,896.88	1,472,918.35
除上述各项之外的其他营业外收入 和支出	-299,807.97	-30,000.00	-
税前非经常性损益合计	-299,807.97	779,896.88	1,472,918.35
减：非经常性损益的所得税影响数	-74,951.99	202,474.22	368,229.59
税后非经常性损益	-224,855.98	577,422.66	1,104,688.76
减：归属于少数股东的税后非经常性 损益	-	-	-
归属于母公司所有者的税后非经常 性损益	-224,855.98	577,422.66	1,104,688.76
扣除非经常性损益后归属于公司普 通股股东的净利润	1,385,370.01	1,519,729.70	2,173,573.13

报告期内公司非经常性损益主要为福利企业税收优惠政策下的税收返还，详见本说明书“第四节、公司财务”之“最近两年主要会计数据和财务指标分析”之“(十二) 适用主要税种、税率及主要财政税收优惠政策”。

六、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况

(一) 公司实际控制人

公司的实际控制人为曹敏丰和俞春霞，目前二人合计持有公司 100%的股份，具体情况详见本说明书之“第一节、基本情况”之“挂牌公司股东、股权变化情况”之“（二）控股股东和实际控制人的基本情况”。

（二）本公司董事、监事及其他管理人员

序号	关联方名称	与公司关系	持股比例
1	曹敏丰	董事长、总经理	20%
2	俞春霞	董事、董事会秘书	80%
3	戴喜亚	董事、财务总监	-
4	顾建庆	董事	-
5	阙建峰	董事	-
6	包新民	监事	-
7	孙龙	监事	-
8	黄哲	监事	-

（三）其他关联方

公司其他关联方情况如下：

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系	组织机构代码
无锡中江彩印包装有限公司	公司股东俞春霞之兄弟控制的企业	55466795-8

（四）关联交易情况

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

报告期内公司购销商品、提供和接受劳务关联交易情况如下表所示：

关联方	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2013年1-8月		2012年度		2011年度	
				金额 (万元)	占同类交易金额的比例	金额(万元)	占同类交易金额的比例	金额 (万元)	占同类交易金额的比例

无锡中江彩印包装有限公司	销售	销售货物	市场价	8.83	0.18%	3.42	0.05%	4.28	0.09%
无锡中江彩印包装有限公司	采购	采购货物	市场价	0.46	0.01%	13.69	0.27%	0.00	0.00%

2011 年度、2012 年度、2013 年度公司购销商品关联交易金额分别为 4.28 万元、3.42 万元、8.83 万元，金额较小。同时，公司销售的商品与采购的货物市场竞争充分，以市场价作价交易定价公允。

2、关联方为公司提供的担保

详见“第四节、公司财务”之“六、最近两年主要会计数据和财务指标分析”之“(十四)报告期内各期末主要负债情况及重大变动分析”之“1、短期借款”。

3、公司为关联方提供的担保

报告期内公司为关联方提供的担保情况如下表所示：

关联单位名称	担保内容	担保方式	担保期限	担保金额（万元）
无锡中江彩印包装有限公司	银行借款	保证（连带责任保证）	2013 年 7 月 18 日至 2014 年 7 月 17 日	200.00
俞春霞	信用卡分期借款	固定资产抵押	2013 年 3 月 27 日至 2015 年 3 月 27 日	50.00

其中，2013 年 3 月 27 日至 2015 年 3 月 27 日的 50 万元固定资产抵押担保系股东俞春霞以个人信用卡分期付款方式为公司购买固定资产，公司以购买的该固定资产提供抵押担保。

4、关联方应收应付款项

关联方应收应付款项主要情况如下：

单位：万元

项目名称	关联方	2013 年 8 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
应收账款	无锡中江彩印包装有限公司	5.58	0.64	0.88
应付账款	无锡中江彩印包装	0.18	-	-

项目名称	关联方	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
	有限公司			
其他应付款	俞春霞	127.13	130.00	208.63

（五）公司规范关联交易的制度安排

为了规范公司与关联方之间的关联交易，维护公司股东的合法权益，保证公司与关联方之间的关联交易的公允、合理，公司根据有关法律、法规和规范性文件的规定，已在其现行《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《对外担保管理制度》及《关联交易决策制度》等内部规章制度中对关联交易的决策权力和程序作了明确规定。具体情况如下。

1、《公司章程》对关联交易决策权力与程序的规定

《公司章程》第三十七条规定：股东大会在审议为股东、实际控制人及其关联人提供的担保议案时，该股东或者受该实际控制人支配的股东，不得参与该项表决，该项表决由出席股东大会的其他股东所持表决权的半数以上通过。

《公司章程》第七十三条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数，股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

《公司章程》第一百条规定：董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

2、《股东大会议事规则》对关联交易决策权力与程序的规定

《股东大会议事规则》第三十二条规定：股东与股东大会拟审议事项有关联关系时，应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。股东大会审议关联交易事项时，下列股东应当回避表决：

- （1）交易对方；
- （2）拥有交易对方直接或间接控制权的；
- （3）被交易对方直接或间接控制的；
- （4）与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；

(5) 交易对方或者其直接或者间接控制人的关系密切的家庭成员；

(6) 在交易对方任职，或者在能直接或者间接控制该交易对方的法人单位或者该交易对方直接或者间接控制的法人单位任职的（适用于股东为自然人的情形）；

(7) 因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的；

(8) 其他可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。

关联股东的回避情况，载入会议记录。股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

《股东大会议事规则》第四十二条规定股东大会公布表决结果时，涉及股东提案的，应当说明提案股东的姓名或者名称、持股比例和提案内容；涉及关联交易事项的，应当说明关联股东回避表决情况。

3、《董事会议事规则》对关联交易决策权力与程序的规定

《董事会议事规则》第十三条规定在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托。

《董事会议事规则》第二十条规定出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：

(1) 董事本人认为应当回避的情形；

(2) 本公司《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

4、《对外担保管理制度》对关联交易决策权力与程序的规定

《对外担保管理制度》第十三条第六款规定公司对股东、实际控制人及其关联人提供担保，须经股东大会审议通过；对股东、实际控制人及其关联人提供的

担保。

《对外担保管理制度》第十四条规定股东大会在审议为股东、实际控制人及其关联人提供的担保议案时，该股东、或受实际控制人支配的股东，不得参与该项表决，该项表决由出席股东大会的其他股东所持表决权的半数以上通过。

5、《关联交易决策制度》对关联交易决策权力与程序的规定

《关联交易决策制度》第十五条规定公司与关联自然人单笔或在连续十二个月内发生的金额在 30 万元以上、并在 1000 万元以下(不含 1000 万)且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以下的关联交易，由公司董事会批准。交易金额在 1000 万元以上(含 1000 万元)，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上(含 5%)的关联交易，由股东大会批准。

《关联交易决策制度》第十六条规定公司与关联法人单笔或在连续十二个月内发生的金额在 100 万元以上(含 100 万元)，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上(含 0.5%)的关联交易，未达到第十七条规定标准的，由董事会批准。

《关联交易决策制度》第十七条规定公司与关联法人单笔或在连续十二个月内发生的金额在 1000 万元以上(含 1000 万元)，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上(含 5%)的关联交易，由公司股东大会批准。

《关联交易决策制度》第十八条规定公司与关联人发生的交易(公司获赠现金资产和提供担保除外)金额在 1,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，应当聘请具有从事证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或者审计，并将该交易提交股东大会审议。

《关联交易决策制度》第十九条规定该制度第十五条至第十七条规定情形之外的关联交易，由总经理决定。如总经理与该关联交易审议事项有关联关系，该关联交易由董事会审议决定。

《关联交易决策制度》第二十条规定公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表

决。

《关联交易决策制度》第二十四条规定公司与关联人进行日常经营相关的关联交易事项，应当按照下述规定履行相应审议程序：

(1) 对于首次发生的日常关联交易，公司应当与关联人订立书面协议，根据协议涉及的交易金额分别适用第十五条至第十七条的规定提交董事会或者股东大会审议；协议没有具体交易金额的，应当提交股东大会审议。

(2) 已经公司董事会或者股东大会审议通过且正在执行的日常关联交易协议，如果执行过程中主要条款未发生重大变化的，公司应当在定期报告中按要求披露相关协议的实际履行情况，并说明是否符合协议的规定；如果协议在执行过程中主要条款发生重大变化或者协议期满需要续签的，公司应当将新修订或者续签的日常关联交易协议，根据协议涉及的交易金额分别适用第十五条至第十七条的规定提交董事会或者股东大会审议；协议没有具体交易金额的，应当提交股东大会审议。

(3) 对于每年发生的数量众多的日常关联交易，因需要经常订立新的日常关联交易协议而难以按照该条第（一）项规定将每份协议提交董事会或者股东大会审议的，公司可以在披露上一年度报告之前，对公司当年度将发生的日常关联交易总金额进行合理预计，根据预计金额分别适用第十五条至第十七条的规定提交董事会或者股东大会审议并披露；对于预计范围内的日常关联交易，公司应当在年度报告和中期报告中予以披露。如果在实际执行中日常关联交易金额超过预计总金额的，公司应当根据超出金额分别适用第十五条至第十七条的规定重新提交董事会或者股东大会审议并披露。

（六）最近二年关联交易的执行情况

公司发生的关联交易，严格遵守《公司章程》等相关制度的规定，严格按照关联交易协议进行，交易公平合理；报告期内公司重大关联交易公允，履行了法定的批准程序，不存在损害公司和股东利益的行为。

（七）公司已采取的减少与规范关联交易的措施

《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《对外担保管理制

度》及《关联交易决策制度》等内部规章制度都完善了关联交易的决策权限和程序，对于正常的、有利于公司发展的关联交易，公司将遵循公开、公平、公正的市场原则，严格按制度规范操作，确保交易的公允，并对关联交易予以充分及时披露。

（八）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份股东在主要客户或供应商中占有权益的情况

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份股东在主要客户或供应商中未占有权益。

七、需提醒投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

截止 2013 年 8 月 31 日，公司对外提供的担保尚有人民币 550.00 万元在有效期内，具体情况如下表所示：

关联单位名称	担保内容	担保方式	担保期限	担保金额(万元)
无锡中江彩印包装有限公司	银行借款	保证（连带责任保证）	2013 年 7 月 18 日至 2014 年 7 月 17 日	200.00
俞春霞	信用卡分期借款	固定资产抵押	2013 年 3 月 27 日至 2015 年 3 月 27 日	50.00
无锡旭峰门业制造有限公司	银行借款	保证（连带责任保证）	2013 年 10 月 10 日 至 2016 年 7 月 7 日	300.00

八、公司报告期内资产评估情况

2013 年 9 月 25 日，北京中同华资产评估有限公司对无锡市兴港包装装璜有限公司 2013 年 8 月 31 日的账面全部资产和负债进行了评估，并出具了“中同华评报字（2013）第 440 号”《资产评估报告》，公司经评估净资产值为 21,668,996.83 元。本次资产评估仅为公司改制为股份有限公司提供定价参考，评估结果未调账。

九、股利分配政策和报告期内股利分配情况

（一）股利分配政策

根据《公司法》和《公司章程》规定，公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定盈余公积金 10%；
- 3、提取任意盈余公积金；
- 4、支付股东股利。

（二）报告期内公司分配情况

报告期内公司股利实际分配情况如下：

单位：元

项目	2013年8月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
应付普通股股利	-	1,587,018.50	497,500.00

（三）公开转让后股利分配政策

公司股利分配政策没有变动。

十、影响公司持续经营的风险

（一）短期偿债能力风险

具体参见第二节之“八、公司业务发展目标及其风险因素”之“（二）风险因素及公司相应的对策”之“2、特有风险”之“（6）短期偿债能力风险”相关内容。

（二）现金流量风险

具体参见第二节之“八、公司业务发展目标及其风险因素”之“（二）风险因素及公司相应的对策”之“2、特有风险”之“（7）现金流量风险”相关内容。

十一、公司经营目标和计划

详见“第二节、公司业务”之“八、公司业务发展目标及其风险因素”之“（一）未来两年发展的计划”。

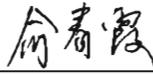
第五节 有关声明

一、公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。



曹敏丰



俞春霞



包新民



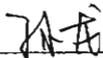
戴喜亚



顾建庆



阙建峰



孙龙



黄哲

无锡市兴港包装股份有限公司



二、主办券商声明

本公司已对公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：



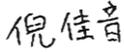
吴永敏

项目负责人：



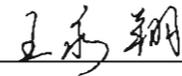
刘立乾

项目小组成员：



倪佳音

项目小组成员：



王永翔

项目小组成员：



骆廷祺



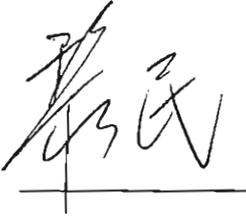
东吴证券股份有限公司

2014年 / 月 9 日

三、律师声明

本机构及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的法律意见书无矛盾之处。本机构及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：



黎民

经办律师：



丁铮

经办律师：



李昆

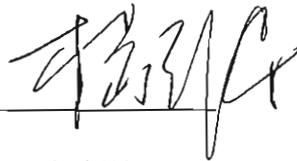
江苏永衡昭辉律师事务所

2014年 1月 9日

四、审计机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的审计报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：



杨剑涛

签字注册会计师：



周伟

签字注册会计师：



梁兴波

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）



2014年 11月 9日

五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人： 季珉

季珉



签字注册资产评估师： 张麟

张麟



签字注册资产评估师： 徐建福

徐建福

北京中同华资产评估有限公司

2014年 7月 9日



第六节 备查文件目录

- 1、公司章程；
- 2、审计报告及财务报告全文；
- 3、法律意见书；
- 4、公司企业法人营业执照。

(以下无正文)

(此页无正文，为《无锡市兴港包装股份有限公司股份公开转让说明书》之签章页)

全体董事：
梁的丰 阙建峰
俞春霞
戴朝 陈建东

无锡市兴港包装股份有限公司

2014年 1 月 29 日